



# BCV

Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.

## INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

# 2024

EL MERCADO DE  
VALORES LO IMPULSAMOS  
TODOS

www.bcv.hn



BCVHN



BCV.HN



BCVHonduras



/bcvhn

# CONTENIDO

Consejo de Administración 2024 - 25	1	Alianzas Estratégicas y de	37 - 41
Equipo Gerencial	2	Proyectos	
Organigrama	3	Otras Actividades	42 - 53
Equipo BCV	4	Revisión y Aprobación del Informe	54
Misión y Visión	5	Anual	
Objetivos Estratégicos	6-7	Estados Financieros Auditados	55 - 58
Mensaje del Presidente del Consejo de Administración	8-12	Informe del Comisario	59
Informe del Consejo de Administración a la Asamblea General de Accionistas	13 - 23		
Actividad de Bursátil de la Bolsa Centroamericana de Valores (BCV)	24 - 27		
Gestión Financiera de la BCV	28 - 31		
Proyecciones Financieras 2025	32		
Gestión de Gobierno Corporativo	33 - 34		
Gestión Operativa	35 - 36		

w w w . b c v . h n

# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN 2024-2025

**PRESIDENTE:**

Edgar Rubén  
Maradiaga Cobos

**VICEPRESIDENTE:**

Sergio Gerardo  
Stefan Saybe

**SECRETARIO:** Angelica Patricia Sierra Vega

**PRIMER VOCAL:** Francisco Rafael Rodríguez  
Mendoza

**SEGUNDO VOCAL:** David Hernández Nuñez

**TERCER VOCAL:** César Arturo Zavala López

**CUARTO VOCAL:** Iris Xiomara Corrales Salgado  
(Consejero Independiente)

**QUINTO VOCAL:** Gabriel de Lamare Silveira  
Ferreira

**COMISARIOS**

**COMISARIO PROPIETARIO:** José Jorge Bueso  
Hernández

**COMISARIO SUPLENTE:** José Mauricio Guillén  
Valenzuela

# EQUIPO GERENCIAL

w w w . b c v . h n

## **GERENTE GENERAL:**

Edgar Gutiérrez Valituti

## **GERENTE DE OPERACIONES:**

Dennis Gerardo  
Rodríguez López

## **GERENTE DE SUPERVISIÓN:**

Gil Izabeth Martínez  
Pineda

## **GERENTE DE PROYECTOS:**

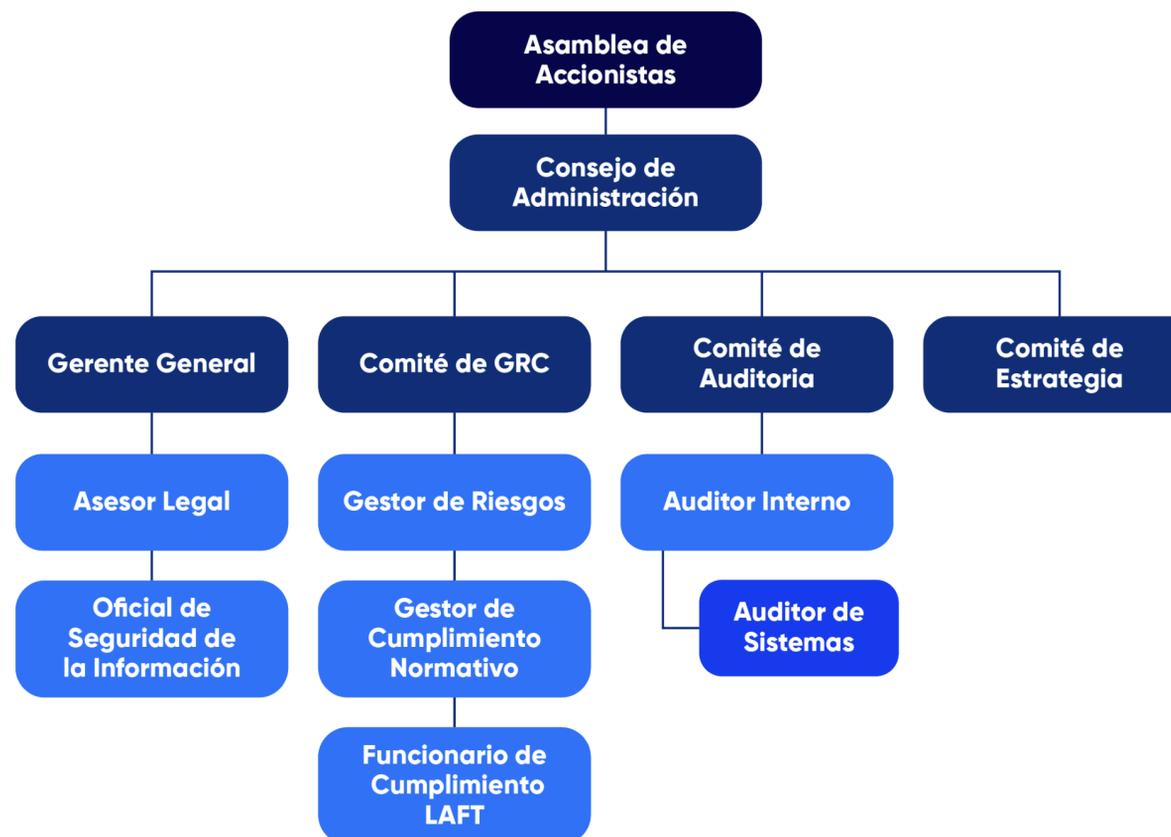
Karla Victoria  
Alvarenga Pacheco

## **GERENTE DE TECNOLOGÍA:**

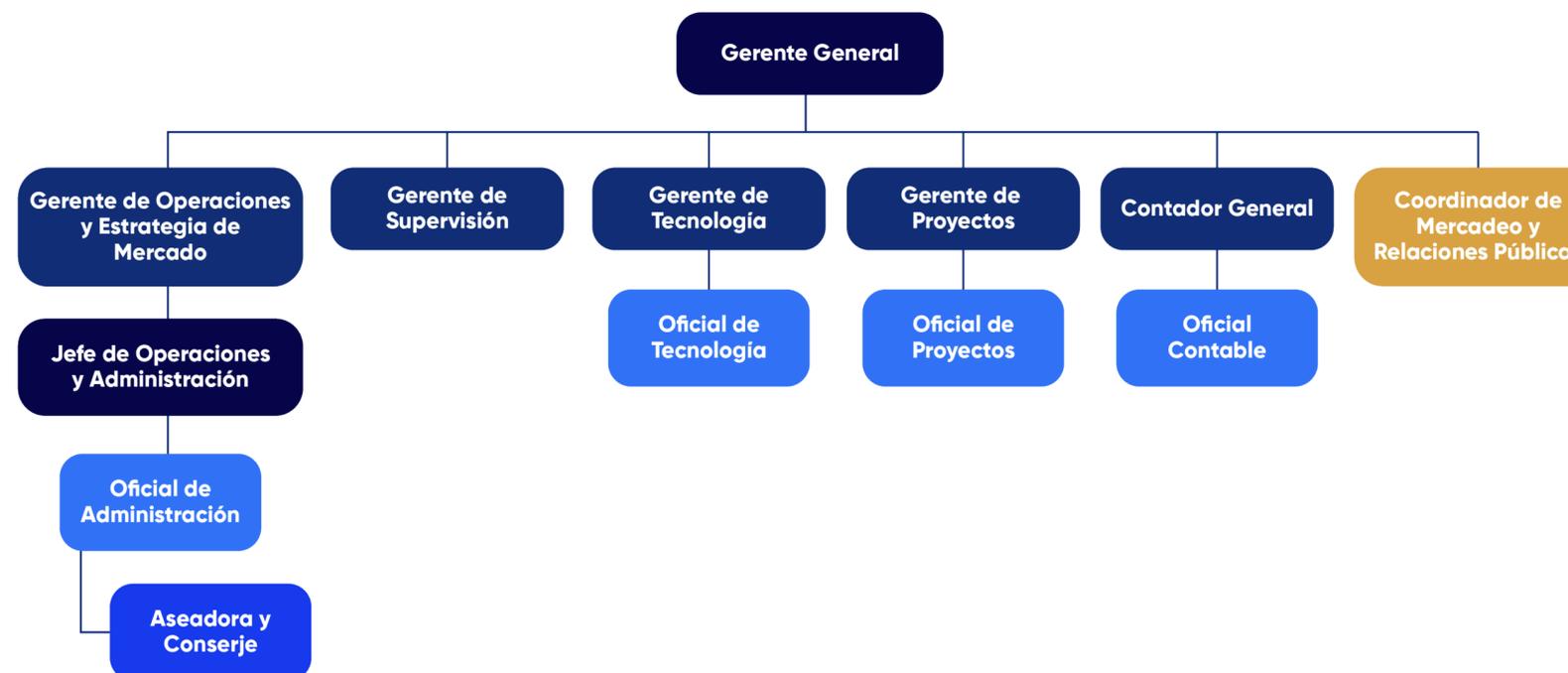
Lizbeth Jadelí  
Osorto Canales

# ORGANIGRAMA

ORGANIGRAMA ASAMBLEA DE ACCIONISTAS BCV →



ORGANIGRAMA GENERAL BCV →



# CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN



**Presentes:**

Edgar Rubén Maradiaga Cobos (Presidente), Edgar Gutiérrez V. (Gerente BCV), Angelica Patricia Sierra Vega (Secretaria), David Hernández Nuñez (Segundo Vocal), Iris Xiomara Corrales Salgado (Cuarto Vocal - Consejero Independiente), José Jorge Bueso Hernández (Comisario Propietario), Gabriel de Lamare Silveira (Quinto Vocal), José Mauricio Guillén Valenzuela (Comisario Suplente).

**Asuente:**

Sergio Gerardo Stefan Saybe (Vicepresidente), Francisco Rafael Rodríguez Mendoza (Primer Vocal) y César Arturo Zavala López (Tercer Vocal).



# EQUIPO BCV



# MISIÓN

“Crear y ofrecer alternativas de inversión y financiamiento, por medio de mecanismos y plataformas tecnológicas para la negociación de valores que impulsen el crecimiento económico nacional.”

# VISIÓN

“Liderar el desarrollo del Mercado de Valores Hondureño por medio de la confianza, innovación y excelencia.”

# OBJETIVOS ESTRATÉGICOS

## OBJETIVO I

Promover el Desarrollo del Mercado de Valores mediante la atracción de nuevos emisores, registro de instrumentos para negociación en mercado secundario, incluyendo estrategias para atraer a inversionistas jurídicos y naturales con productos de inversión innovadores.

## OBJETIVO II

Fortalecer la Educación Bursátil mediante un Plan de Capacitación Anual orientado a todos los participantes del Mercado de Valores.

## OBJETIVO III

Desarrollar una Cultura institucional de innovación y desarrollo, para dotar a la Bolsa de una plataforma que permita la generación de negocios que contribuyan a elevar la eficiencia operativa de la BCV.

## OBJETIVO IV

Fortalecer el Gobierno Corporativo para garantizar la sostenibilidad financiera de la BCV a mediano y largo plazo.



# OBJETIVOS ESTRATÉGICOS

## OBJETIVO V

Desarrollar Estrategias de Comunicación que permita una mayor visibilidad y divulgación de los beneficios para la economía hondureña de contar con una bolsa de valores profunda, liquida y desarrollada.

## OBJETIVO VI

Impulsar Actividades que promuevan la Responsabilidad Social y Ambiental en alineamiento con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).





## MENSAJE DEL PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Me complace saludarlos y darles la bienvenida a esta Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Bolsa Centroamericana de Valores (BCV).

En esta oportunidad deseamos hacer un recuento de las principales acciones realizadas por la BCV, en su gestión de negocio, así como, destacar los logros y metas alcanzadas durante el año 2024, así como los desafíos que enfrenta el mercado de valores en nuestro país.

El 2024 fue un año de relativa estabilización económica con crecimiento moderado, donde las economías en desarrollo enfrentaron desafíos adicionales. Las políticas comerciales y fiscales, junto con las tensiones geopolíticas, jugaron un papel crucial en la configuración del entorno económico global.

Por su parte, la economía de Estados Unidos mantuvo un crecimiento moderado, con un Producto Interno Bruto (PIB) que aumentó un 2.8% en comparación con el año 2023. A pesar del crecimiento anual del 2.8%, algunos indicadores reflejaron desafíos económicos, debido en gran parte a algunas políticas arancelarias implementadas.

En el caso de la economía hondureña, al finalizar el año 2024, mostró un desempeño positivo, registrando un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 3.9% en comparación con el año anterior. Este crecimiento fue impulsado por la consolidación de la producción nacional y la capacidad de adaptación frente a entornos globales complejos. Los sectores que más contribuyeron a este crecimiento económico incluyen la intermediación financiera, el consumo y comercio, las telecomunicaciones y la construcción.

El Banco Central de Honduras (BCH) implementó diversas acciones durante 2024 con el objetivo de mantener la estabilidad económica y financiera del país. Divulgó su Programa Monetario 2024-2025,

manteniendo la estimación de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en un rango entre 3.5% y 4.5% para el bienio, respaldado por una mayor demanda interna y la recuperación de la demanda externa de bienes y servicios en el 2025.

En agosto del 2024 el BCH incrementó la TPM en 100 puntos base a 4.00%, y en octubre incrementó nuevamente la TPM en 175 puntos base, situándola en 5.75. Esta medida buscó mitigar presiones inflacionarias y anclar las expectativas de inflación. Por otra parte, el BCH, en coordinación con el gobierno, implementó políticas que permitieron al Fondo Monetario Internacional (FMI) completar la primera y segunda revisión del Programa Monetario respaldado por el FMI, esto reflejó el compromiso del país con la estabilidad macroeconómica y el crecimiento sostenible.

El Banco Central de Honduras (BCH) adjudicó cerca del 33% de la demanda total de divisas durante el año 2024. El comportamiento de la adjudicación de divisas es un factor clave según la autoridad monetaria, para la estabilidad del tipo de cambio y el acceso a dólares en el país.

En el ámbito del mercado bursátil nacional, se generaron comisiones totales por parte de las Casas de Bolsa de L13.8 millones de lempiras con respecto al total generado durante el 2023 cuando ascendió a L8.9 millones, significando un crecimiento del 55%. Este resultado se debió en parte al incremento en tarifas aprobado por la BCV, a niveles más congruentes con las aplicadas en el resto de la región.

Del total de comisiones, el 58.6% se originaron de operaciones realizadas en el mercado primario, y el restante 41.4% del mercado secundario.

Se tuvo una mayor gestión por parte de SEFIN y BCH en el 2024, con respecto a la poca participación mostrada en el año anterior, lo que significó comisiones totales de L5.6 millones de lempiras en comparación con L 2.5 millones de lempiras del 2023, es decir un crecimiento del 124%.

De los montos colocados en el mercado por el sector público en bonos y letras estructurales, que ascendieron a L 50.7 mil millones de lempiras, sólo L30.9 mil millones de lempiras fue lo que se registró en la BCV, es decir, un 60.9%.

Es importante destacar la participación activa durante este 2024 de Banco del País, en la colocación mensual de subastas en mercado primario, seguido por BAC, lo que permitió que las comisiones por colocación de bonos privados en dicho mercado incrementaran en un 136% respecto al año anterior.

BAC Credomatic marcó un hito en el mercado de valores de Honduras, al llevar a cabo la primera subasta holandesa el 17 de octubre del 2024. Este mecanismo de subasta permite a los inversionistas acceder a instrumentos financieros de manera dinámica y competitiva, abriendo nuevas oportunidades para la diversificación de inversiones en el país. Con esta iniciativa, BAC Credomatic en conjunto con la BCV, refuerzan el compromiso con el desarrollo del mercado de valores hondureño ofreciendo soluciones innovadoras y accesibles para los inversionistas.

Con relación a las obligaciones vigentes, el 93% corresponde a negociaciones en Moneda Nacional y el 7% corresponden a las negociaciones en Moneda Extranjera, con una participación de un 70% del Sector Público versus un 30% del Sector Privado. En el año 2024 se registraron un total de 395 operaciones bursátiles, con un valor transado de L38.4 mil millones de lempiras representando un aumento del 18.09% con respecto al año 2023.

Si bien se experimentó un aumento en el volumen transado en la BCV, consideramos que las Casas de Bolsa deben redoblar los esfuerzos por atraer a nuevos emisores no financieros al mercado de valores nacional, para evitar la alta dependencia que se tiene en el Sector Público. En esa misma línea, se realizaron reuniones con los presidentes de los principales grupos financieros del país, a fin de instar a que empresas relacionadas, puedan optar por un financiamiento a través del mercado de valores.

Conociendo la importancia de la figura de los Reportos para lograr un mayor dinamismo y liquidez del mercado secundario, se aprobó por parte del Consejo de Administración, el Manual para la Negociación de Operaciones de Reportos en la BCV, con un “ingrediente” distinto a los Reportos que actualmente facilita la plataforma del BCH. Esta figura permite realizar el denominado “reporto bilingüe”, en donde los participantes pueden con un bono en dólares financiarse en lempiras o viceversa, o bien en la misma moneda del instrumento. Es así, que en junio 2024 se logró concretar la primera operación de esta naturaleza, y esperamos a futuro un incremento relevante en la negociación de reportos bursátiles.

También, es importante destacar la inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV), de los nuevos bonos soberanos temáticos colocados por la SEFIN a finales del 2024, que constituyen un hito por haber regresado al mercado internacional con

este tipo de instrumentos, que permiten a los inversionistas nacionales tener acceso a estos bonos en mercado secundario a través de las Casas de Bolsa.

Uno de los principales ejes estratégicos de la BCV, es la atracción de nuevos emisores, así como el registro de nuevos instrumentos de inversión en el RPMV. En ese sentido, se logró llevar a cabo con éxito por tercer año consecutivo el denominado “Foro de Atracción de Emisores” en la ciudad de San Pedro Sula, con la participación de más de ciento veinte (120) personas entre ellos emisores potenciales. La Bolsa aspira a que estos esfuerzos den resultados en el mediano plazo, y es así como queremos destacar la aprobación por parte de la CNBS y la BCV, de un nuevo emisor como lo es la empresa Compañía Financiera, S.A. (COFISA).

Otro de los principales ejes estratégicos de la BCV, lo constituye el lograr un mayor conocimiento bursátil entre todos los participantes del mercado, es así como conscientes de la necesidad de contar con una mayor cultura y educación bursátil en el Mercado de Valores Nacional para propiciar un mayor desarrollo, se realizaron 13 capacitaciones durante el 2024, logrando que 1129 personas se capacitaran en las diferentes actividades, seminarios y cursos desarrollados por la BCV, lo que representa un incremento del 42% con respecto a lo registrado en el 2023.

Esperamos en la Bolsa, seguir cada año conformando una oferta de capacitación acorde con las necesidades de los participantes, que permita que más inversionistas y empresas vean al mercado de valores como una fuente alternativa de financiamiento y de inversión. Producto de la estrategia de mercadeo digital seguida por la BCV, y las distintas campañas realizadas, hemos logrado un mayor posicionamiento en nuestras redes, con más de 50 mil visualizaciones, señal que estamos promoviendo que cada vez más personas se interesen en la BCV, en las Casas de Bolsa y sus servicios de alto valor agregado.

La BCV con la finalidad de impulsar el proyecto de la Central Hondureña de Valores, conocida por sus siglas como CEHVAL, ha aportado al proyecto durante el año de 2024 la suma de L20 millones de lempiras. Esperamos en los próximos meses ya contar con la aprobación por parte del BCH y de esta forma, fortalecer la infraestructura del mercado de valores, para la confianza de todos los participantes.

En el ámbito normativo, se aprobó por parte del Consejo de Administración de la BCV, la Política para gestionar los Conflictos de Interés, así como la actualización del Manual de Gobierno Corporativo. También se actualizó conforme a lo requerido por la CNBS, el Manual de Riesgos de la BCV.

Entre otras actividades a destacar, la BCV por tercer año consecutivo realizó el evento denominado “Toque de campana por la equidad de género”, impulsada por la Federación Mundial de Bolsas, ONU mujeres y la iniciativa de las Bolsas Sostenibles, con la finalidad de promover un mayor empoderamiento y participación femenina en el mercado financiero y bursátil.

Seguimos realizando esfuerzos a través de la Asociación de Mercados de las Américas (AMERCA) en el desarrollo de las operaciones transfronterizas por medio de los acuerdos de corresponsalía, por lo que es importante que las Casas de Bolsa participen más activamente en esta alternativa de negocio.

La BCV se hizo presente en el FIMVA 2024 organizado con éxito en Quito, Ecuador, donde participaron más de 550 personas representando a las Bolsas de Valores, emisores, agentes corredores y participantes de los mercados que conforman la Asociación. A pesar de los retos que presentó el entorno económico nacional, hemos logrado resultados positivos, cerrando el año 2024 con una utilidad superior al millón de lempiras, revertiendo los resultados negativos obtenidos en el 2023.

Los Estados Financieros Auditados de la BCV por parte de la firma de auditores externos Horwath Central América (Crowe), concluyen en su informe que los mismos presentan razonablemente en todos sus aspectos la situación financiera al 31 de diciembre del 2024, con base a las Normas Internacionales de Información Financiera, y de conformidad con lo requerido por la CNBS.

La Bolsa Centroamericana de Valores continuará con los esfuerzos de atraer emisores no financieros, registrar nuevos instrumentos de inversión, adaptarse a un mercado internacional más volátil, y garantizar un entorno atractivo para los inversionistas tanto locales como internacionales. La integración regional y el fortalecimiento de la educación financiera serán claves para el éxito a largo plazo. Deseamos expresar nuestro más sincero agradecimiento a todos, por el apoyo y confianza brindada a lo largo de estos años. El desempeño de la Bolsa Centroamericana de Valores es un reflejo de nuestro compromiso con la transparencia, la eficiencia y el fortalecimiento del mercado de valores nacional.

Asimismo, agradecemos la confianza que han depositado en el Consejo de Administración, Gerencia General, demás funcionarios y colaboradores de la BCV, y esperamos poder seguir contribuyendo al desarrollo del Mercado de Valores hondureño y el crecimiento de la Bolsa Centroamericana de Valores.

**EDGAR RUBEN MARADIAGA COBOS**

Presidente Consejo de Administración  
Bolsa Centroamericana de Valores S.A.



# INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN A LA ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

## Coyuntura del Mercado Internacional

### Políticas comerciales del Presidente Trump

En 2025, las políticas comerciales implementadas por el presidente Donald Trump han generado preocupaciones sobre el impacto económico de Estados Unidos.

La imposición de aranceles del 25% a vehículos importados y sus componentes ha afectado negativamente a la industria automotriz, con caídas significativas en las acciones de empresas como General Motors, Ford y Toyota.

### Impactos de estas políticas

#### 01

Esta medida ha alterado las cadenas de suministro y podría resultar en precios más altos para los consumidores.

#### 02

Mayores presiones inflacionarias.

#### 03

Escenario complicado para que la FED, realice una baja en las tasas de interés.

### Zona Euro se ve también amenazada

Trump ha amenazado con imponer aranceles adicionales a la Unión Europea y Canadá si estos países intentan contrarrestar sus políticas comerciales.

La Unión Europea está preparando una respuesta firme, planeando aranceles a productos estadounidenses por un valor de hasta 26,000 millones de euros, con el objetivo de maximizar el impacto en la economía de EE.UU.

## Efectos de estas acciones

- Estas acciones han llevado a revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento económico.
- Fitch Ratings redujo su estimación para el crecimiento del PIB de EE.UU. en 2025 del 2,1% al 1,7%, y anticipa una recesión técnica en México debido a las repercusiones de los aranceles.
- La Reserva Federal también ajustó su proyección, esperando un crecimiento del PIB del 1,7% en lugar del 2,1% previamente estimado.

## Impacto en los Principales Índices Bursátiles

Barclays redujo su objetivo para el **S&P 500 a 5,900 puntos**, citando preocupaciones sobre el impacto de los aranceles en el crecimiento y la inflación. Esta revisión se suma a ajustes similares realizados por Goldman Sachs y RBC Capital Markets, reflejando la creciente incertidumbre en los mercados financieros.

La implementación de aranceles ha generado un entorno de **mayor incertidumbre y volatilidad** en los mercados financieros, afectando las perspectivas de los principales índices bursátiles para 2025.

## ¿Qué sucede si se intensifica la guerra comercial?

- La intensificación de la guerra comercial podría tener consecuencias adicionales, como aumentos en los precios de bienes de consumo y una mayor incertidumbre económica.
- Las empresas están evaluando la necesidad de fortalecer sus cadenas de suministro para adaptarse a un entorno geopolítico más volátil.
- Además, la OCDE ha recortado sus previsiones de crecimiento mundial para este año 2025, atribuyendo la desaceleración en parte a las tensiones comerciales originadas por EE.UU.

## Estimaciones del FMI antes de los aranceles

# 3.3%

A nivel global, el FMI proyecta un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 3,3% para 2025 y 2026, ligeramente por debajo del promedio histórico.

# 1.9%

Señala que las economías avanzadas crecerán a un ritmo más lento, con una estimación del 1,9% para este 2025, mientras que las economías emergentes mantendrán un crecimiento más dinámico.



## Monitoreo de Tendencias Globales

- **Tasas de interés y política monetaria:** Los bancos centrales de economías grandes (como la Reserva Federal de EE.UU. y el Banco Central Europeo) continuarán afectando el mercado global.
- **Crecimiento Económico Global:** Las economías emergentes como China, India y América Latina seguirán jugando un papel importante en el crecimiento global.
- **Inflación y su Impacto:** La inflación sigue siendo una preocupación para muchas economías. Hay que estar atento a las políticas que se implementen para controlar la inflación y cómo esto afecta a las tasas de interés y los rendimientos de los activos.

## Factores claves a considerar para Estrategias de Inversión en Mercados Internacionales



### **Inversión Sostenibles (ESG)**

En 2025, la inversión sostenible y las estrategias basadas en factores ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) seguirán siendo una tendencia clave. Invertir en empresas con altos estándares ESG puede ofrecer una rentabilidad sólida, además de alinearse con las tendencias hacia la sostenibilidad global.



### **Monitorear el Impacto de la IA**

El 2025 será un año con un fuerte enfoque en la tecnología, especialmente en inteligencia artificial, automatización y criptomonedas. Empresas que lideran en estos campos pueden ofrecer grandes oportunidades, pero también riesgos asociados a la volatilidad tecnológica. Hay que evaluar bien las perspectivas de cada industria en este sentido.



### **Renta Variables de Mercados Desarrollados**

Aunque algunos inversores pueden sentirse tentados a aumentar su exposición a mercados emergentes, los analistas bursátiles mantienen una postura más cautelosa. Se espera que las acciones de mercados desarrollados superen a las de mercados emergentes en 2025, tendencia que ha ocurrido en ocho de los últimos diez años.

## Factores claves a considerar para Estrategias de Inversión en Mercados Internacionales



### Oportunidad en Bonos

Con el aumento de los rendimientos, los bonos se presentan como una opción estratégica para los inversores. Por ejemplo, si los rendimientos de los bonos a 10 años cayeran 100 puntos básicos en los próximos 12 meses, podrían ofrecer rendimientos superiores al 10%.

Es importante analizar cómo los movimientos en las tasas pueden afectar el rendimiento de los bonos y ajustar las carteras en consecuencia.



## CRECIMIENTO ECONÓMICO E INFLACIÓN 2024

Al cierre de 2024, la economía de Honduras registró un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 3.9%, superando el 3.7% alcanzado en 2023. Este incremento fue impulsado por sectores como la intermediación financiera, telecomunicaciones, comercio, construcción privada, electricidad y agua, así como hoteles y restaurantes.

La intermediación financiera destacó con un aumento del 11.4% en sus ingresos, atribuible a mayores colocaciones de préstamos y servicios financieros. El sector comercio también mostró dinamismo, con un crecimiento del 3.6% en ventas de alimentos, combustibles y productos farmacéuticos, reflejando una creciente demanda interna.

A pesar de estos avances, sectores como el banano, café y palma africana enfrentaron desafíos debido a factores climáticos adversos y disminución de la demanda externa. No obstante, la economía hondureña mostró resiliencia, adaptándose a un entorno global complejo y manteniendo un crecimiento sostenido.

El Banco Central de Honduras (BCH) había proyectado un crecimiento del PIB para 2024 en el rango del 3.5% al 4.5%, y los resultados obtenidos se situaron dentro de estas expectativas, reflejando una recuperación moderada de la demanda externa y una sólida demanda interna.

En términos de inflación, la tasa interanual se situó en 5.0% en agosto de 2024, y se espera que al finalizar el año se ubique entre 3.8% y 4.3%, lo que indica un control efectivo de los precios.

En resumen, Honduras logró un crecimiento económico moderado en 2024, respaldado por sectores clave y una demanda interna robusta, aunque desafíos externos e internos persisten. Se proyecta que esta tendencia continúe en 2025, con expectativas de crecimiento del PIB entre 3.7% y 4.2%.



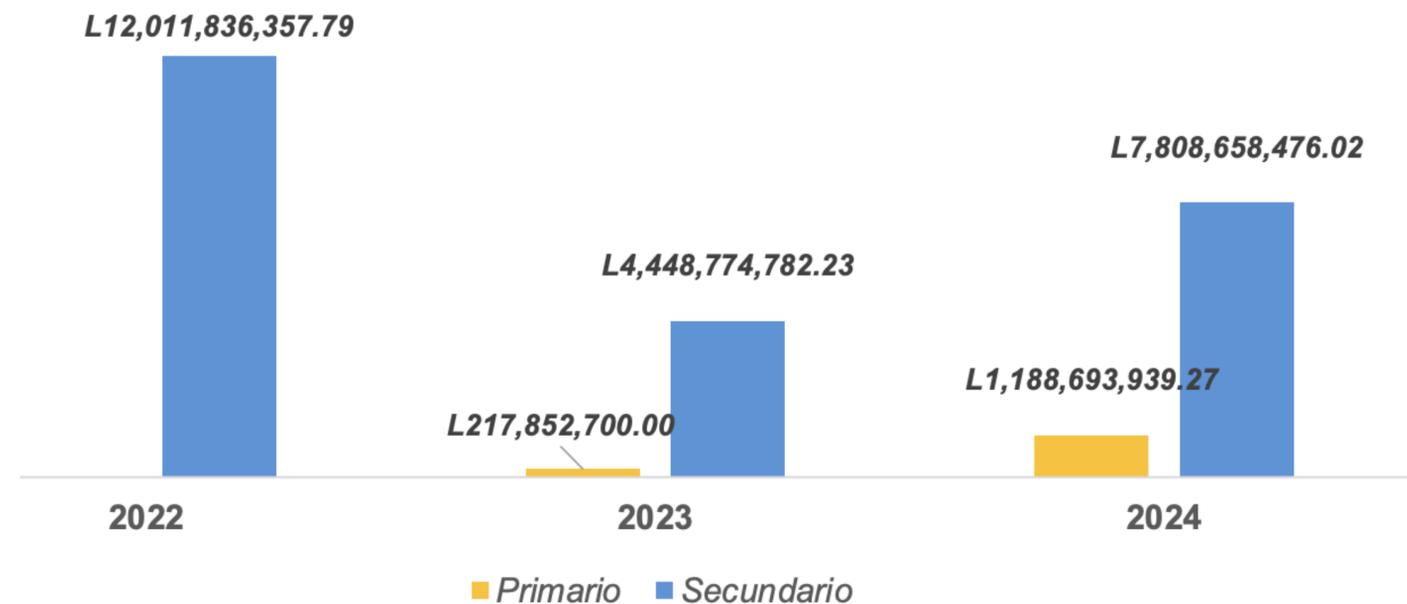


## EL MERCADO DE VALORES NACIONAL EN RETROSPECTIVA

La poca participación de la Secretaría de Finanzas en el Mercado de Valores Nacional ha impactado de manera considerable las operaciones en el mercado primario, secundario y por ende, el ingreso por comisiones bursátiles a la BCV, sin embargo, se muestra una mayor participación que en el año 2023, tal como se muestra en las siguientes graficas.

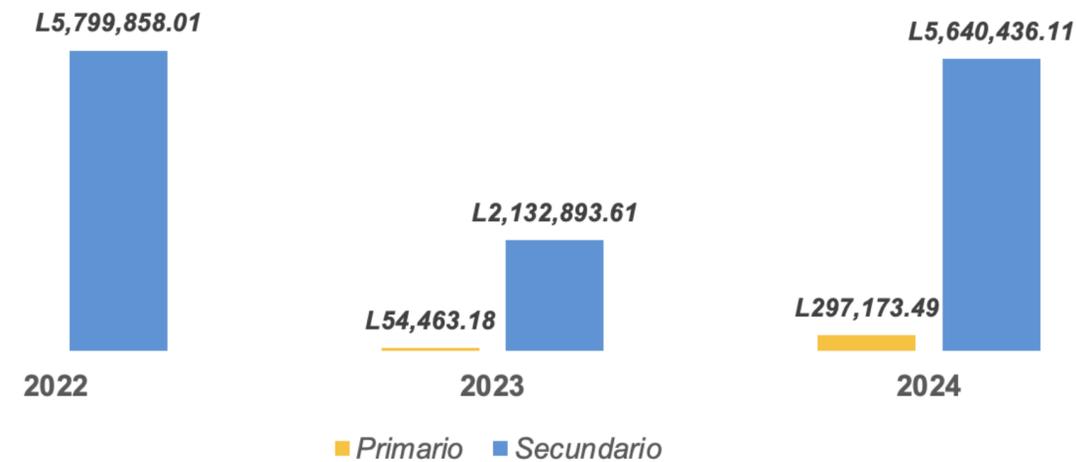
La BCV ha tenido acercamiento con las autoridades de la Secretaría de Finanzas (SEFIN) y ha dado seguimiento al acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, a fin de propiciar la participación del Sector Gubernamental para el crecimiento del Mercado de Valores Nacional.

### Montos Transados SEFIN

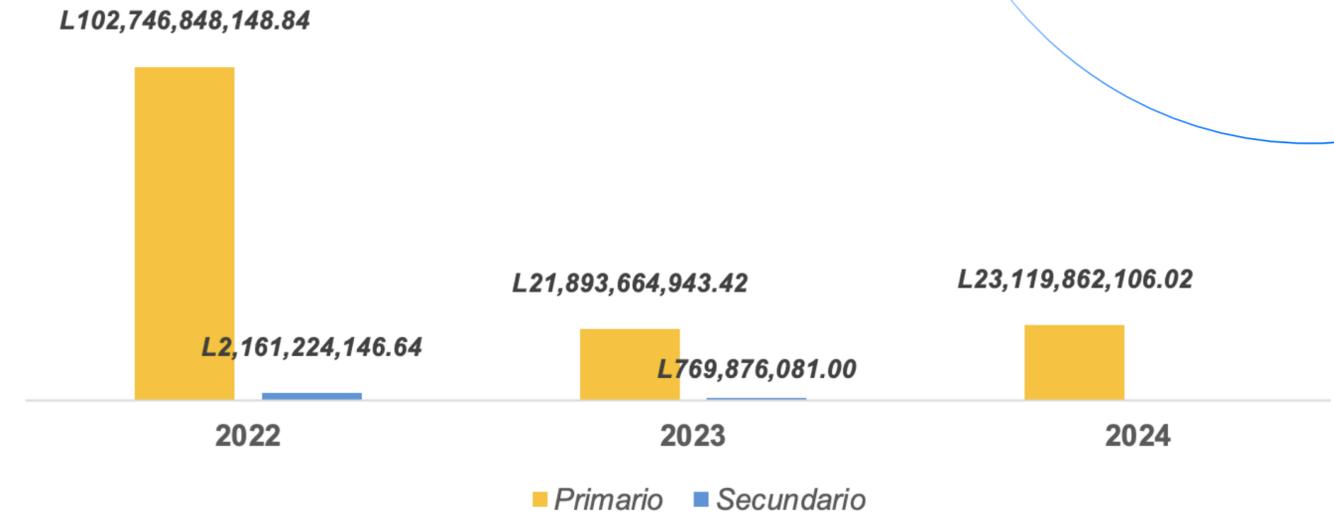


En el año 2024, observamos un comportamiento similar al año 2023, que ha disminuido significativamente las negociaciones de valores emitidos por el Banco Central de Honduras desde ese año, por decisiones de las autoridades monetarias, la Tasa de Política Monetaria se encuentra fuera de la realidad del mercado y el financiamiento directo al Gobierno Central para cubrir el déficit fiscal, esto impacta de forma directa las negociaciones en la BCV y por ende los ingresos por comisiones bursátiles.

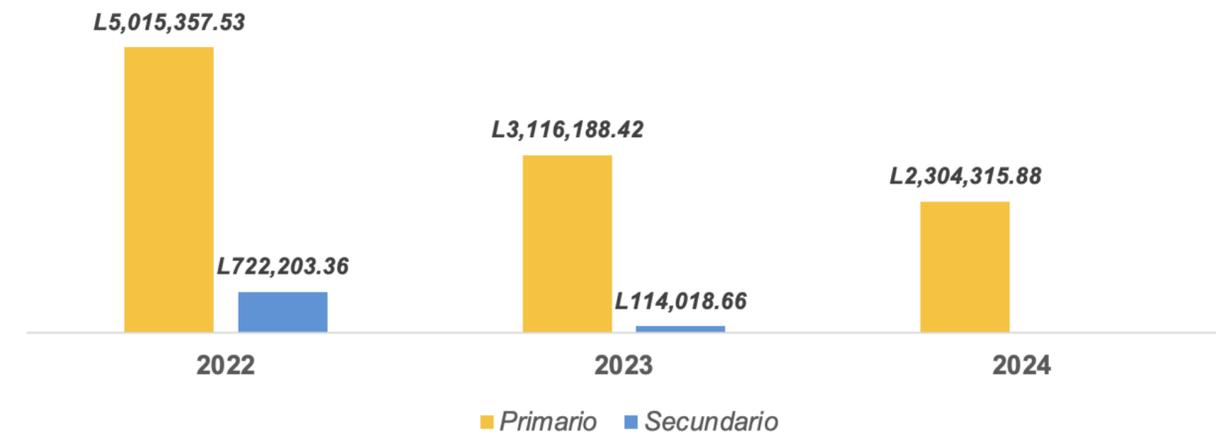
### Comisiones BCV- SEFIN



### Montos Transados BCH



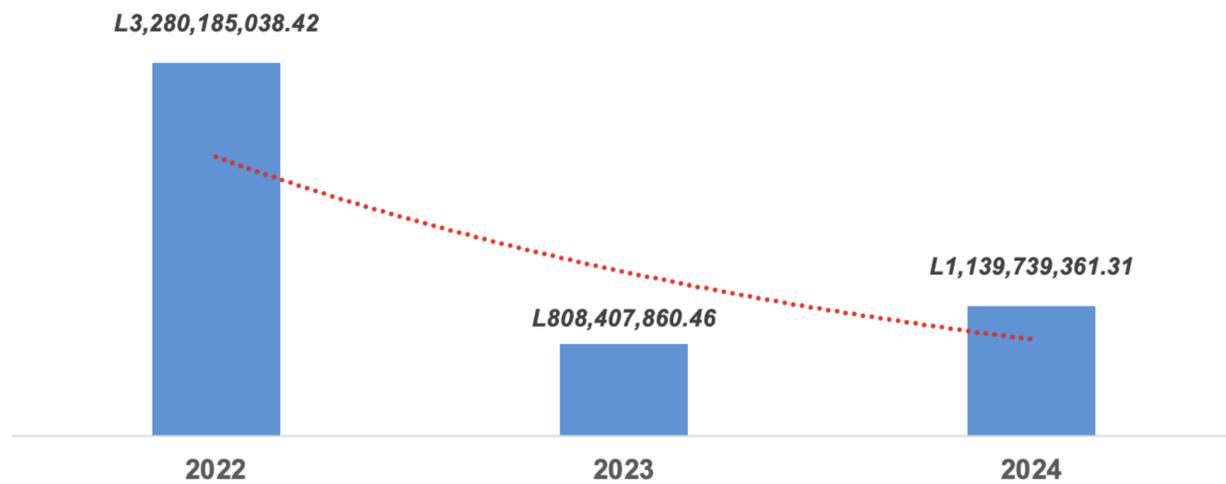
### Comisiones BCV-BCH



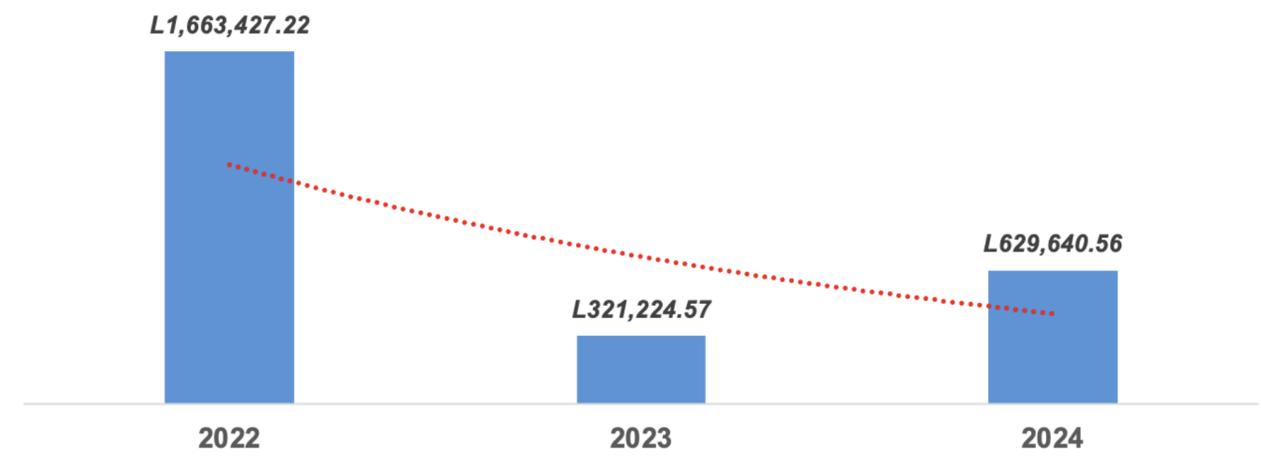


En el año 2024, la BCV inició la inscripción los Bonos Temáticos Soberanos del Gobierno de Honduras en el Registro Público de Mercado de Valores, si bien, en el año 2024 hubo un importante dinamismo por parte de las Casas de Bolsa para la negociación de este tipo de valores en mercado secundario, para el año 2025 se tiene proyectada una mayor negociación de este tipo de instrumentos.

**Montos Transados Bonos Soberanos**



**Comisiones BCV - Bonos Soberanos**



# EL MERCADO DE VALORES NACIONAL EN RETROSPECTIVA



El mercado de valores gubernamental continúa con una presencia significativa en el mercado de valores nacional, a pesar de la disminución en el año 2024, se negociaron L1,042,832.02 MM, en comparación con el año anterior 2023 de L1,695,353.30 MM, resultando un decrecimiento del -38.49%.

De este volumen de negociación, las subastas públicas administradas por el Banco Central de Honduras en el 2024 fueron adjudicadas de la siguiente manera:

ADJUDICACIÓN EN LAS SUBASTAS PÚBLICAS	2023 MM	2024 MM	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
SUBASTAS PÚBLICAS	L1,688,255.38	L1,025,926.40	-L662,328.98	-39.23%
COLOCACIÓN DIRECTA	L6,597.92	L6,421.84	-L176.09	-2.67%
PERMUTAS	L0.00	L9,583.79	L9,583.79	0.00%
REPORTO INVERSO	L500.00	L900.00	L400.00	80.00%
<b>TOTAL</b>	<b>L1,695,353.30</b>	<b>L1,042,832.02</b>	<b>-L652,521.28</b>	<b>-38.49%</b>

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

El comportamiento y desglose de las subastas públicas administradas por el BCH, durante el 2024, fue de un volumen negociado por L1,014,739.08 MM de letras y bonos BCH, L10,262.32 MM de bonos emitidos por SEFIN y L925.0 MM de bonos emitidos por la ENEE, para un total de L1,025,926.40 MM en subastas públicas.

SUBASTAS PÚBLICAS	2023 MM	2024 MM	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
LETRAS Y BONOS BCH	L1,686,252.19	L1,014,739.08	-L671,513.11	-39.82%
BONOS SEFIN	L453.19	L10,262.32	L9,809.13	2164.46%
BONOS ENEE	L1,550.00	L925.00	-L625.00	-40.32%
<b>TOTAL</b>	<b>L1,688,255.38</b>	<b>L1,025,926.40</b>	<b>-L662,328.98</b>	<b>-39.23%</b>

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

Finalmente, el volumen de negociación para la Subasta de Liquidez representó el 93.42% del volumen total de valores de gobierno para el 2024. A continuación, el desglose del comportamiento interanual 2024 | 2023:

SUBASTAS PÚBLICAS	2023 MM	2024 MM	VARIACIÓN	VARIACIÓN %
BONOS ESTRUCTURALES	L2,414.23	L957.81	-L1,456.42	-60.33%
LETRAS ESTRUCTURALES	L35,584.19	L39,528.77	L3,944.58	11.09%
LETRAS DE LIQUIDEZ	L1,648,253.77	L974,252.50	-L674,001.27	-40.89%
<b>TOTAL</b>	<b>L1,686,252.19</b>	<b>L1,014,739.08</b>	<b>-L671,513.11</b>	<b>-39.82%</b>

Fuente: Banco Central de Honduras (BCH).

# ACTIVIDAD BURSÁTIL DE LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES (BCV)

Para el 2024, las operaciones registradas en la BCV alcanzaron L38,368 MM en valores transados, comparado con L32,492 MM en el 2023, representando un alta de 18.09%, influenciado por la colocación de instrumentos de mercado primario en Lempiras representando un aumento del 88.38%. En este sentido, el Mercado de Valores se ha visto afectado por las medidas de política monetaria adoptadas por el BCH, y la poca colocación de deuda interna por parte de SEFIN.

La participación del sector público sigue siendo mayoritaria, el mercado primario de este tipo de valores representó el 64.73% del total valor transado en la Bolsa en este mercado; el mercado secundario del sector público para el 2024 aumentó su participación de 18.30% a 20.82%, que representa un aumento porcentual de un 2.78% en comparación al año anterior.

El mercado de valores continúa sin lograr superar su dependencia en las operaciones a nivel primario. Consideramos que las razones por las que el mercado secundario sigue teniendo una baja representación, son entre otras las siguientes: a) los instrumentos gubernamentales que se están negociando, en particular los del BCH, son por lo general de corto plazo; b) los principales inversionistas en el mercado han sido los bancos y los institutos de previsión social, que por lo general mantienen las inversiones hasta su vencimiento; y, c) el Banco Central mantiene ventanillas de recompra de títulos gubernamentales para las instituciones del Sistema Financiero.



DETALLE	2024			2023			% VARIACIÓN
	TX	VALOR TRANSADO	% PARTICIPACIÓN	TX	VALOR TRANSADO	% PARTICIPACIÓN	
<b>PRIMARIO</b>	<b>333</b>	<b>30,378</b>	<b>79.17%</b>	<b>256</b>	<b>26,546</b>	<b>81.70%</b>	<b>14.43%</b>
BONO (HNL) ENEE	1	500	1.30%	1	196	0.60%	154.59%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	5	57	0.15%	7	326	1.00%	-82.52%
BONO (HNL) PRIVADO	240	5,364	13.98%	75	3,064	9.43%	75.04%
BONO (HNL) SEFIN	15	1,216	3.17%	2	220	0.68%	453.42%
BONO\$ (USD) PRIVADO	9	163	0.42%	97	1,170	3.60%	-86.10%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	60	23,063	60.11%	74	21,569	66.38%	6.92%
NOTA ESTRUCTURADA DE CAPITAL GARANTIZADO	3	15	0.04%	0	0	0.00%	0.00%
<b>SECUNDARIO</b>	<b>62</b>	<b>7,991</b>	<b>20.83%</b>	<b>74</b>	<b>5,946</b>	<b>18.30%</b>	<b>34.39%</b>
BONO (HNL) ENEE	0	0	0.00%	4	555	1.71%	-100.00%
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	0	0	0.00%	1	100.3	0.31%	-100.00%
BONO (HNL) PRIVADO	0	0	0.00%	2	5	0.02%	-100.00%
BONO (HNL) SEFIN	36	6,159	16.05%	43	3,715	11.43%	65.80%
BONO\$ (USD) PRIVADO	0	0	0.00%	4	79	0.24%	-100.00%
BONO\$ (USD) SEFIN	4	670	1.75%	0	0	0.00%	0.00%
BONO\$ (USD) SOBERANO SEFIN	20	911	2.37%	18	822	2.53%	10.80%
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	0	0	0.00%	2	670	2.06%	-100.00%
REPORTO USD SEFIN	1	248	0.65%	0	0	0.00%	0.00%
CERTIFICADO DE INVERSION USD ATL	1	3	0.01%	0	0	0.00%	0.00%
<b>Total general</b>	<b>395</b>	<b>38,368</b>	<b>100.00%</b>	<b>330</b>	<b>32,492</b>	<b>100.00%</b>	<b>18.09%</b>

Fuente: Sistema de Negociación de la BCV. (Valor transado en Millones de Lempiras)

**Para el año 2024 se registraron en la BCV un total de 395 operaciones que asciende a un total L38,368 MM.**

## COMISIONES BURSÁTILES

La generación de ingresos por concepto de comisiones por el volumen transado por parte de las Casas de Bolsa reflejó un aumento en el 2024, con relación al 2023 por un monto de L4,873,235, representando un incremento porcentual de 54.37%.

DETALLE	2024		2023		Variación
	COMISION BCV	% PARTICIPACION	COMISION BCV	% PARTICIPACION	
<b>PRIMARIO</b>	L8,191,046	59%	L6,387,288	71%	L1,803,759
BONO (HNL) PRIVADO	L5,290,381	38.2%	L2,293,321	25.6%	L2,997,060
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	L2,284,740	16.5%	L3,031,118	33.8%	-L746,377
BONO (HNL) SEFIN	L297,173	2.1%	L54,463	0.6%	L242,710
BONO\$ (USD) PRIVADO	L151,263	1.1%	L874,841	9.8%	-L723,578
BONO (HNL) ENEE	L125,000	0.9%	L48,474	0.5%	L76,526
NOTA ESTRUCTURADA DE CAPITAL GARANTIZADO	L22,912.54	0.2%	L0	0.0%	L22,913
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	L19,575.51	0.1%	L85,070.85	0.9%	-L65,495
<b>SECUNDARIO</b>	L5,645,135	41%	L2,575,658	29%	L3,069,477
BONO (HNL) SEFIN	L4,344,339.07	31.4%	L1,811,669	20.2%	L2,532,670
BONO\$ (USD) SEFIN	L666,456.48	4.8%	L0	0.0%	L666,456
BONO\$ (USD) SOBERANO SEFIN	L610,333.00	4.4%	L321,225	3.6%	L289,108
REPORTO USD SEFIN	L19,307.56	0.1%	L0	0.0%	L19,308
CERTIFICADO DE INVERSION USD ATL	L4,698.40	0.0%	L0	0.0%	L4,698
BONO (HNL) PRIVADO	L0.00	0.0%	L1,231	0.0%	-L1,231
BONO (HNL) ESTRUCTURAL BCH	L0.00	0.0%	L49,866	0.6%	-L49,866
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES BCH	L0.00	0.0%	L64,153	0.7%	-L64,153
BONO (HNL) ENEE	L0.00	0.0%	L268,703	3.0%	-L268,703
BONO\$ (USD) PRIVADO	L0.00	0.0%	L58,811	0.7%	-L58,811
<b>Total general</b>	<b>L13,836,181</b>	<b>100%</b>	<b>L8,962,946</b>	<b>100%</b>	<b>L4,873,235</b>

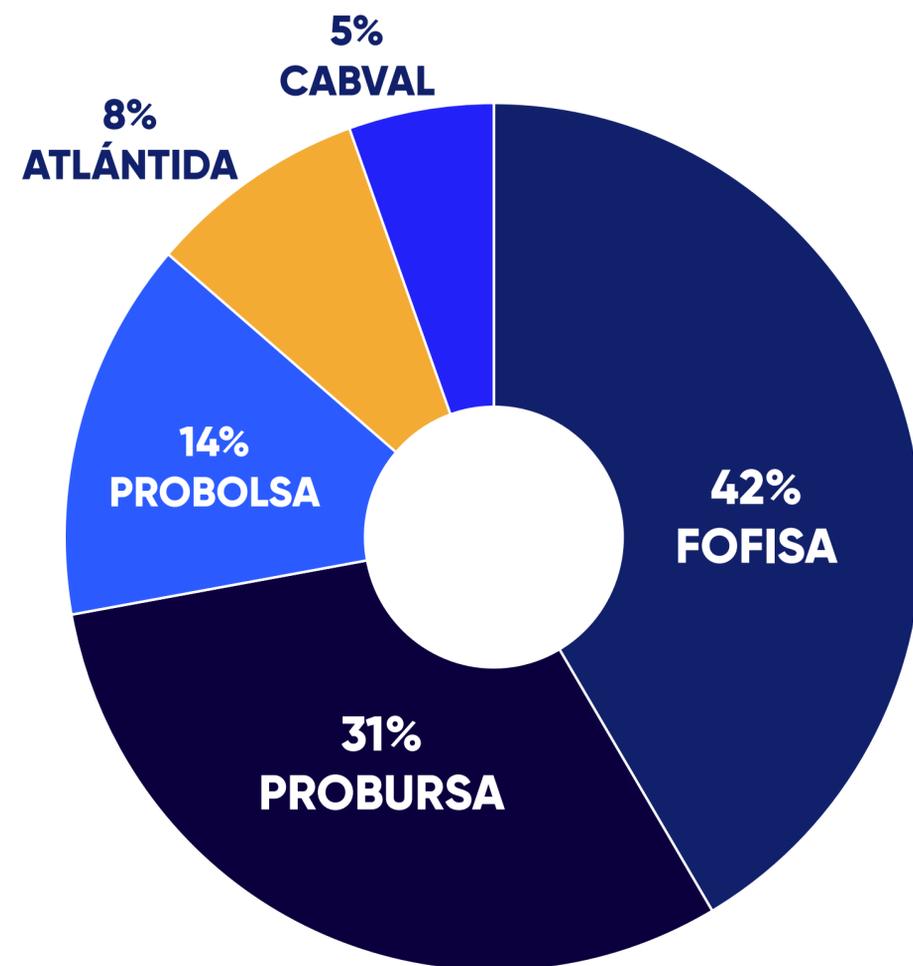
Fuente: Sistema de Negociación de la BCV.

La actividad registrada en la BCV en el 2024 proviene de cinco (5) Casas de Bolsa, de las cuales se detallan a continuación:

RANKING	CASA DE BOLSA	MERCADO PRIMARIO	MERCADO SECUNDARIO	TOTAL	PARTICIPACIÓN
1	FOFISA	L4,047,888.27	L1,694,421.93	L5,742,310.20	41.5%
2	PROBURSA	L416,631.34	L3,822,695.09	L4,239,326.43	30.6%
3	PROBOLSA	L1,958,416.03	L0.00	L1,958,416.03	14.2%
4	ATLANTIDA	L1,066,689.00	L73,537.22	L1,140,226.22	8.2%
5	CABVAL	L701,421.59	L54,480.27	L755,901.86	5.5%
	<b>TOTAL</b>	<b>L8,191,046.23</b>	<b>L5,645,134.51</b>	<b>L13,836,180.74</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Sistema de Negociación de la BCV.

Las obligaciones vigentes para el año 2024 del Mercado Bursátil dieron como resultado un total de L48,120 MM que corresponde a L44,932 MM para moneda nacional y L3,188 MM para moneda extranjera, teniendo una disminución en su totalidad de un -1.05% en comparación al 2023.



Fuente: Sistema de Negociación de la BCV.

EMISOR	Moneda Nacional		Moneda Extranjera	
<b>PRIVADO</b>	L	<b>11,415</b>	L	<b>3,188</b>
BANCO ATLÁNTIDA, S.A.	L	800	L	295
BANCO DE AMERICA CENTRAL HONDURAS, S.A.	L	2,957	L	1,632
BANCO DEL PAIS	L	5,909	L	494
BANCO FINANCIERA CENTROAMERICANA, S.A.	L	147	L	166
BANCO FINANCIERA COMERCIAL HONDUREÑA, S.A.	L	769	L	185
FINANCIERA CREDI Q S.A.	L	36	L	417
ALUTECH, S.A. DE C.V.	L	722	L	-
BANCO POPULAR, S.A.	L	60	L	-
MORGAN STANLEY	L	15	L	-
<b>PUBLICO</b>	L	<b>33,517</b>	L	<b>-</b>
BANCO CENTRAL DE HONDURAS, S.A.	L	6,334	L	-
BONO (HNL) BCH	L	373	L	-
LETRA (HNL) ESTRUCTURALES	L	5,961	L	-
EMPRESA NACIONAL DE ENERGIA ELECTRICA	L	4,460	L	-
BONO (HNL)	L	4,460	L	-
SECRETARIA DE FINANZAS GOB HONDURAS	L	22,723	L	-
BONO (HNL) SEFIN	L	22,723	L	-
<b>Total</b>	L	<b>44,932</b>	L	<b>3,188</b>

Fuente: Sistema de Negociación de la BCV. (Valores en Millones de Lempiras)



## GESTIÓN FINANCIERA DE LA BCV

Los Estados Financieros auditados por la firma Horwath Central América (Crowe) para el período 2024, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV), al 31 de diciembre del 2024, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, de conformidad con la normas, procedimientos, prácticas y disposiciones contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (CNBS) combinadas con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las Inversiones con valor expresado en Lempiras ascendieron a L.32,9 MM representan el 48.3% del Total de los Activos. Estas inversiones están constituidas por Bonos emitidos por la Secretaría de Finanzas (SEFIN), Bonos del Sector Privado y Certificados de Depósito a Plazo emitidos por Bancos del Sistema Financiero Nacional. Al cierre del ejercicio, el rendimiento ponderado de estas inversiones fue del 9.85% en moneda nacional y 5.88% en moneda extranjera.

Las Cuentas por Cobrar, comprenden saldos de las Casas de Bolsa y Emisores por las cuotas de mantenimiento, cuotas de membresía, comisiones por operaciones transaccionales, y otras cuentas menores; con un saldo de L.2,583 MM.

Las Propiedades y Equipo registraron un valor neto de L9,042.MM, que representan el 13.27% del total de activos, integrados principalmente por el local que ocupan las Oficinas de la BCV, y las oficinas de la Central Hondureña de Valores (CEHVAL), en el Edificio Torre Alianza Anexo II adquirido en junio 2011.

El pasivo asciende a L3,199.MM, lo que representa un endeudamiento de 4.93% con relación al Patrimonio. Este pasivo está integrado por : Remuneraciones por Pagar L518.mil, Cuentas por Pagar L195.mil, Otras Cuentas por Pagar L1,689.millones e impuestos por pagar por L796.mil.

El patrimonio, refleja un saldo de L 64,946 MM, o que representa un incremento del 1.58% en comparación con el saldo registrado en el año 2023. Este crecimiento es resultado de la utilidad generada en el ejercicio del presente periodo.

La composición del patrimonio muestra que el 30.95% corresponde a las aportaciones de los socios, lo que refleja su compromiso e inversión en la BCV. El 5.57% se destina a la Reserva Legal, asegurando la solvencia y estabilidad financiera de la Bolsa. Y finalmente, el 63.48% del patrimonio se compone de utilidades acumuladas, que se reinvierten para fomentar su crecimiento y desarrollo.

Los ingresos operativos anuales ascendieron al valor de L15,655 MM, o que representa un incremento de L5,211 millones en comparación con los ingresos de 2023, que fueron de L10,444 MM. Este aumento se traduce en una variación porcentual del 49.89%.

Los costos operativos alcanzaron la suma de L16,605 millones, lo que representa un incremento de L458 mil, equivalente a un 2.84% en comparación con los costos registrados en 2023, que fueron de L16,147.10 millones.

Los resultados del período reflejan una ganancia neta de L1,012.millones, y en el año 2023 se registró una pérdida neta de L4,875.02 millones.



## RAZONES FINANCIERAS

A continuación, se presentan las principales razones financieras del año 2024 en comparación con el año 2023, las cuales presentan un desempeño financiero favorable.

## GESTIÓN FINANCIERA DEL FONDO DE GARANTÍA

Al finalizar el año 2024, el Fondo de Garantía administrado por la BCV, reporta activos totales que alcanzan L20,222.72 miles, lo que representa un aumento significativo respecto a los L18,533.41 miles registrados en el año 2023.

Este incremento de L1,689.31 miles, indica un crecimiento sostenido por la generación de rendimientos financieros derivados de las inversiones realizadas, basado en una gestión eficiente y estratégica de Inversiones.

En términos de rentabilidad, la utilidad neta del Fondo de Garantía también muestra un desempeño positivo, alcanzando L1,103.14 miles, en comparación con los L676.74 miles del año anterior. Este crecimiento de L426.39 miles refleja una mejora en la eficiencia operativa y la gestión de los recursos del fondo, por parte de la BCV.

RAZONES FINANCIERAS	2024	2023
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD:</b>		
1. Utilidad después de Impuestos / Ingresos Operativos;	6.47%	-46.68%
2. Utilidad después de Impuestos / Total Patrimonio (ROE);	1.56%	-7.63%
3. Utilidad después de Impuestos / Total Activo (ROA).	1.49%	-7.21%
<b>INDICADORES DE GESTIÓN:</b>		
1. Total Costos Operativos / Ingresos Operativos;	106.06%	-154.60%
2. Utilidad Operativa / Utilidad después de Impuestos.	206.89%	61.93%
<b>INDICADORES DE SUFICIENCIA PATRIMONIAL:</b>		
1. Total Pasivo / Total Patrimonio;	4.93%	5.73%
2. Total Pasivo No Circulante / Total Patrimonio.		
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ Y ROTACIÓN CUENTAS POR COBRAR:</b>		
1. Activo Corriente / Pasivo Corriente	11.98	10.51
2. (Cuentas por Cobrar / Ingresos Operativos) x Periodo.	47	8

La Administración del Fondo de Garantía está a cargo del presidente de la Junta Administradora, así como de un Comité designado por el Consejo de Administración de la BCV. Este Comité está compuesto por dos representantes de las Casas de Bolsa y un representante de la BCV.

No obstante, es importante destacar que la operatividad del fondo es ejecutada por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A., que se encarga de llevar a cabo las actividades diarias y operativas necesarias para el funcionamiento efectivo del fondo.



## PROYECCIONES FINANCIERAS 2025

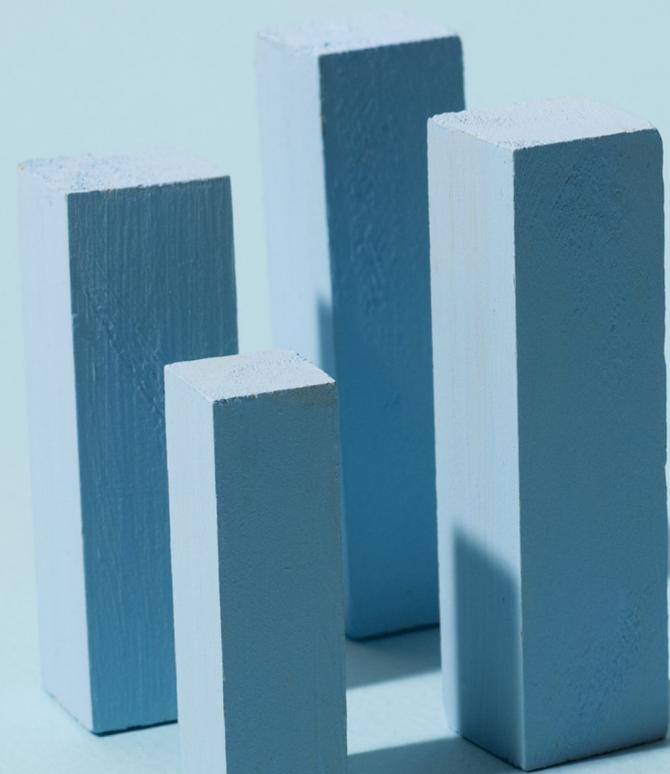
Para mejorar los resultados financieros de la BCV en el 2025, se realizó una importante reunión a finales del 2024 de alineamiento estratégico, a fin de, propiciar un mayor compromiso para generar nuevos negocios por parte de las Casas de Bolsa, que permita registrar nuevos emisores y emisiones para el mercado primario, y nuevos instrumentos para mercado secundario.

Por su parte, según el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), y lo contemplado en el Presupuesto General de la República, se espera, una participación más activa de las colocaciones de la deuda interna del País, se estima que el 47% de los L27,599.6 Millones presupuestados por SEFIN, sean registrados en la BCV, y en consecuencia, se proyecta un crecimiento del 90% de las operaciones de mercado secundario negociadas en la BCV en 2024 que suman la cantidad de L797 Millones, excluyendo las operaciones atípicas que representan el 20% de las operaciones registradas, puedan ser negociadas en mercado secundario en la Bolsa.

De lograr las proyecciones y compromisos por parte de las Casas de Bolsa, se proyectan un aumento en los ingresos del 23.65%, para una utilidad de L4.5 Millones al cierre del 2025.



## GESTIÓN DE GOBIERNO CORPORATIVO



ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS. El jueves 18 de abril de 2024 se realizó la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de la BCV de forma presencial en las instalaciones de la BCV, en la que se presentó la memoria anual del año 2023.

Durante el año 2024, el Consejo de Administración llevó a cabo un total de trece (13) sesiones durante el año 2024, doce (12) sesiones ordinarias y una (1) fue una sesión extraordinaria.

### ACTIVIDAD DE LOS COMITÉS

En relación a las reuniones de los Comités se detalla que el Comité de Auditoría seis (6) sesiones, el Comité de Gobierno, Riesgos y Cumplimiento cuatro (4) sesiones y el Comité de Estrategia tres (3) sesiones durante el año 2024.

Así mismo, en atención a los elementos normativos y estratégicos para un Buen Gobierno Corporativo, requeridos tanto por los entes reguladores como por las necesidades de la Bolsa, el Comité de Estrategía logró los siguientes hitos:

**A.**

Formalización y ajuste del Manual de Gobierno Corporativo acorde al diseño aprobado por el Consejo de Administración.

**B.**

Diseño y aplicación del proceso de Idoneidad.

**C.**

Diseño y aplicación del proceso de Evaluación de Desempeño para los miembros del Consejo de Administración.

**D.**

Diseño y aplicación de la Política de Planeación Estratégica.

**E.**

Atención del cierre de brechas con auditorías internas y externas, así como observaciones del regulador.



# GESTIÓN OPERATIVA

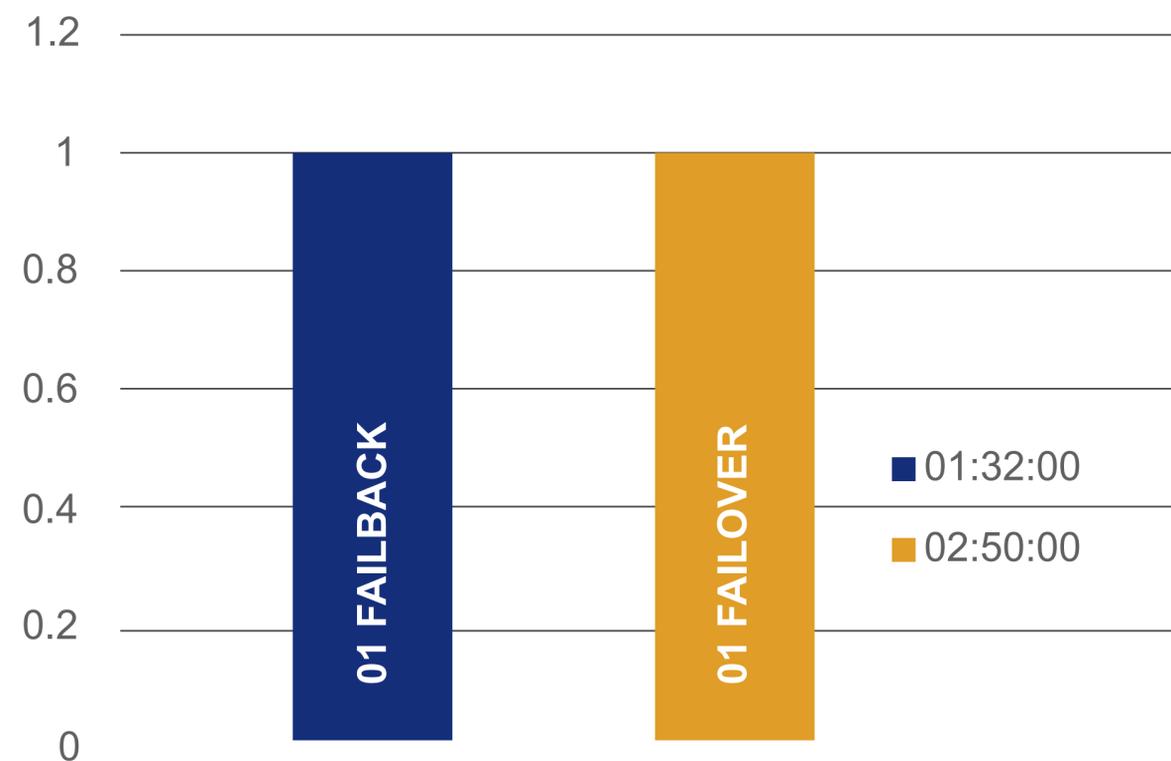
**EMISORES Y SUBASTAS:** Al finalizar el año 2024, se encuentran registrados catorce (14) Emisores Privados y tres (3) Emisores del Sector Público. Se realizaron veintiocho (28) Subastas de Oferta Pública de Valores Privados, cuatro (4) Subastas de Oferta Competitiva Tipo Holandesa, veinticuatro (24) , Subastas Competitivas Tipo Americana. Veintiseis (26) subastas en moneda nacional y dos (2) subastas en moneda extranjera mediante el mecanismo de colocación de Subasta administrada por la BCV, por un valor negociado total de L5,515 MM.

**SUPERVISIONES A CASAS DE BOLSA Y EMISORES:** Se llevaron a cabo las Supervisiones a cinco (5) Casas de Bolsa y siete (7) de los catorce (14) Emisores conforme a lo establecido en el marco regulatorio vigente.

**CONTINUIDAD DE NEGOCIO:** En el 2024 para poder validar la efectividad de los procedimientos de recuperación ante incidentes y garantizar la operatividad de los sistemas de la BCV, la continuidad de las operaciones y negocio en escenarios críticos; asimismo dar cumplimiento a la circular de la CNBS 025/2022, se realizaron pruebas de continuidad de negocio. En la cual se contó con el apoyo de dichas pruebas por la Casa de Bolsa Promotora Bursátil S.A.

El tiempo de ejecución registrado se encuentra dentro de los parámetros esperados, demostrando una adecuada preparación del equipo de TI y la colaboración efectiva de los colaboradores de la BCV y PROBURSA.

## Total PCN Actividad Failover y Failback



**GESTIÓN DE RIESGOS:** Durante 2024, la función de Riesgos consolidó el ejercicio de sus labores, formalizando la constitución de Comité de Gobierno Corporativo, Riesgo y Cumplimiento (GRC), el cual atendió los elementos normativos y estratégicos requeridos tanto por entes reguladores como por las necesidades de la Bolsa. Se desarrollaron herramientas para la Gestión de los Riesgos, dentro de las cuales destacan:

- a. Metodología y aplicación de la Declaración de Apetito de Riesgo, incluyendo un diseño que permitiera converger la noción de negocio con la de riesgo para la estrategia 2025.
- b. Levantamiento de la Matriz de Riesgos por cada área que conforma la BCV.
- c. Diseño y aplicación de la metodología de Riesgos Financieros.
- d. Diseño y aplicación de la metodología de Riesgos Operativos.
- e. Participación y evaluación de riesgos ante nuevos productos, servicios y sistemas que desarrolle la BCV.
- f. Atención del cierre de brechas con auditorías internas y externas, así como observaciones del regulador.



## AVANCES DE PROYECTOS Y ALIANZAS ESTRATÉGICAS

### PROYECTO CENTRAL HONDUREÑA DE VALORES

A final del mes de diciembre, funcionarios del Banco Central de Honduras informaron a los miembros fundadores de la CEHVAL sobre el último requerimiento de información necesario para que en el primer semestre de 2025, se pueda obtener la aprobación de la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, así como la autorización del Banco Central de Honduras.

Al cierre del año 2024, el aporte de Capital de la BCV al Proyecto alcanza los L19.8 millones de lempiras.



### CONVENIO CON CENTRAL LATINOAMERICANA DE VALORES DE PANAMÁ.

La BCV y la Central Latinoamericana de Valores de Panamá firmaron Contrato para la prestación de Servicios Internacionales de Depósito, Custodia, Administración y Registro de Valores, permitiendo a los inversionistas hondureños acceder a la compra y venta de valores extranjeros mediante acuerdos de corresponsalía.



Edgar Gutiérrez, Gerente General de la BCV

Olga Cantillo, Presidenta Ejecutiva de Latinex

Esta alianza estratégica representa un esfuerzo de integración con las Centrales Depositarias de la región y abre la puerta a los inversionistas hondureños a un mercado de valores más amplio, facilitando la diversificación de sus carteras de inversión.



## BANCO POPULAR SE CONVIERTE EN EL PRIMER EMISOR FINANCIERO EN UTILIZAR LOS SERVICIOS DE CUSTODIA DE LA BCV

En Febrero de 2024, Banco Popular se convirtió en el primer emisor del sector financiero en contratar los servicios de Custodia, Compensación, Liquidación y Agente de Pago ofrecidos por la BCV, para la emisión de Bonos Corporativos Banco Popular 2023 por un monto de Setecientos Millones de Lempiras (L700,000,000.00).





## BCV COMPLETA CERTIFICACIÓN COMO PARTICIPANTE DE LOS SISTEMAS BANCO CENTRAL DE HONDURAS EN TIEMPO REAL Y ORIGINADOR DE PAGOS 4.0

La BCV ha completado con éxito el proceso de Certificación como Participante Indirecto del Banco Central Honduras en los Sistemas Banco Central de Honduras en Tiempo Real 4.0 y Originador de Pagos 4.0. Con esta Certificación, la BCV podrá ofrecer servicios de liquidación en tiempo real a inversionistas y emisores que utilizan sus servicios de Custodia, Compensación, Liquidación y Agente de Pago, lo que proporciona una mayor agilidad, especialmente para las instituciones del sistema financiero. A través de estos Sistemas, se han liquidado las Operaciones de reporto bilingües transadas durante el período 2024.

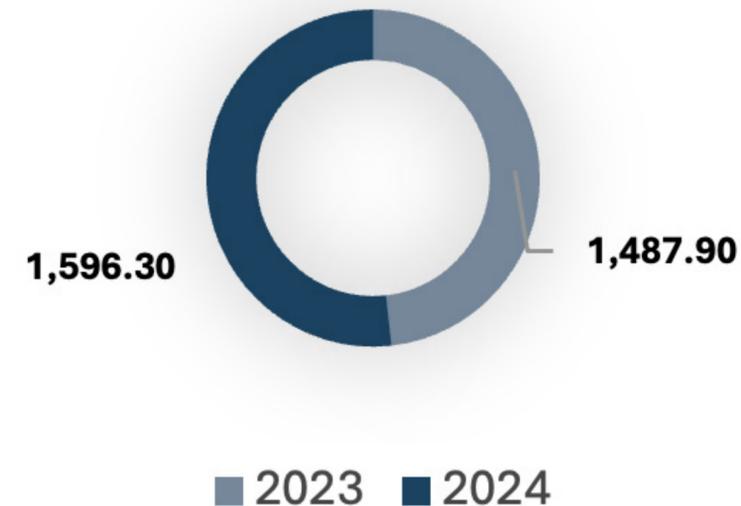
## REPORTOS BILINGÜES ENTRE PARTICIPANTES DEL MERCADO DE VALORES

En respuesta a los esfuerzos de la BCV para dinamizar el mercado de valores por medio del mercado de Reportos entre los diferentes participantes, la BCV desarrolló la figura de “Reportos Bilingües” los cuales se diferencian de los ofrecidos por el Banco Central de Honduras. En Junio de 2024, se llevó a cabo la primera operación de Reportos Bilingües entre dos instituciones bancarias que, hasta la fecha, han tomado la iniciativa en este tipo de mercado. En esta operación, se entregaron valores en dólares y su liquidación se efectuó en lempiras.



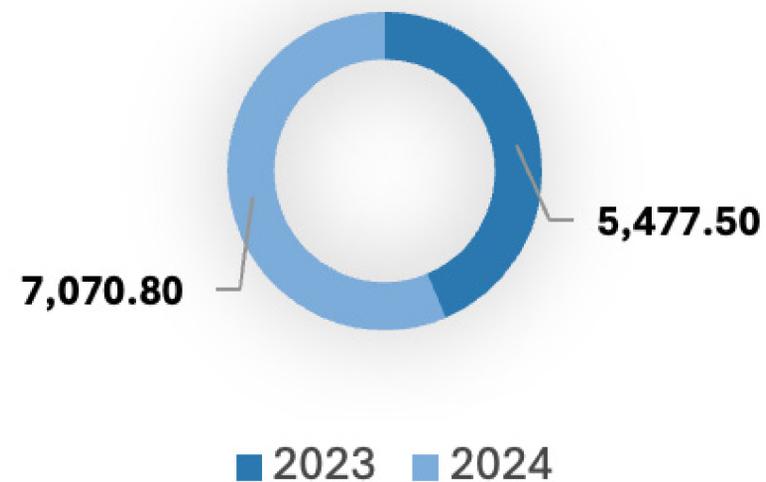
## SERVICIOS DE CUSTODIA, COMPENSACIÓN, LIQUIDACIÓN Y AGENTE DE PAGO

### CUSTODIA

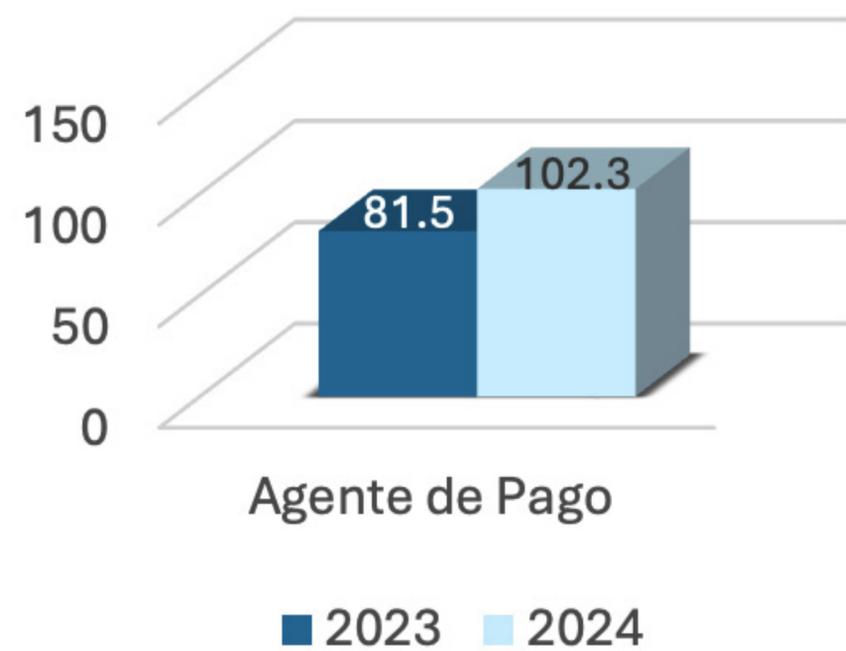


Al cierre del 2024, se mantiene en Custodia un total de L1,387.8 Millones de Lempiras, de los cuales el 86.94% corresponde emisores nacionales y el 13.06% a emisores extranjeros. Es relevante destacar que se cuenta con una cartera de 33 inversionistas (9 naturales y 24 jurídicos), cinco (5) Casas de Bolsas y tres (3) emisores.

### LIQUIDACIÓN



Además, se liquidó un total de L7,070.8 Millones de Lempiras, lo que representa un incremento de 22.52% en comparación con 2023.



En los servicios de agente de pago, para 2024 se observa un crecimiento del 20.33% respecto al año anterior, debido al aumento en la cartera de valores extranjeros.



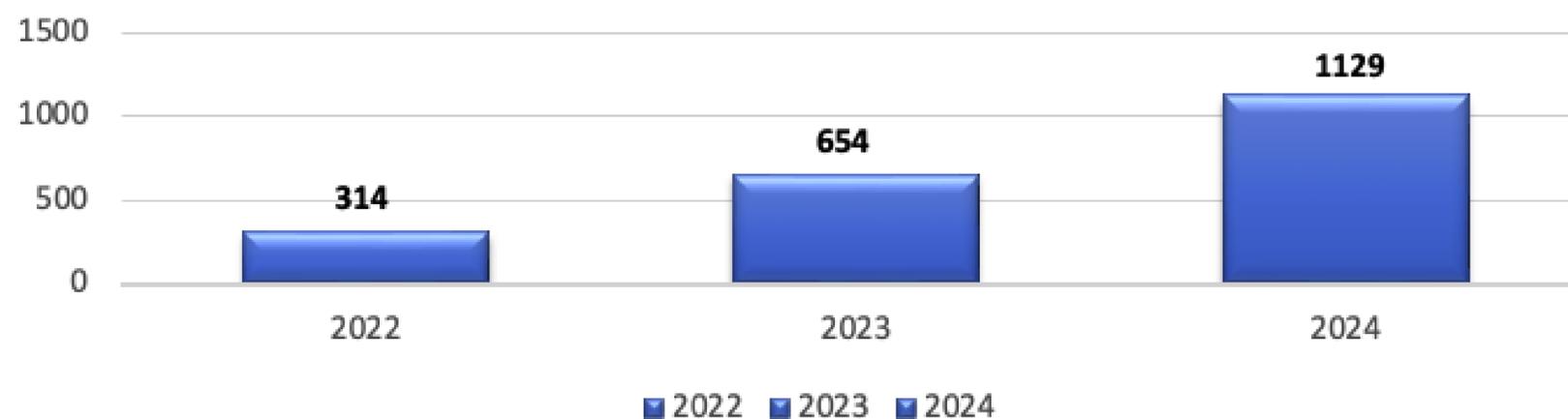
## OTRAS ACTIVIDADES

### CAPACITACIONES BURSÁTILES

La BCV, como parte de sus Objetivos Estratégicos, tiene como meta principal contribuir a la mejora de la cultura bursátil de todos los ciudadanos. Esto se logra a través de la incorporación de temas que potencien los conocimientos, destrezas y habilidades básicas necesarias para operar con éxito en los mercados financieros.

En el año 2024 se impartieron 13 capacitaciones logrando que 1129 personas se capacitaran, esto representa un incremento del 42% en comparación al año 2023 en el que registró solamente 654 capacitados.

### Participantes por año en temas de Educación Bursátil



### REGISTRO DE NUEVO EMISOR “COFISA”

El registro de nuevos emisores fomenta un entorno más competitivo y diverso, lo cual es esencial para el desarrollo sostenible del Mercado de Valores y ofrece a los inversionistas nuevas opciones disponibles.

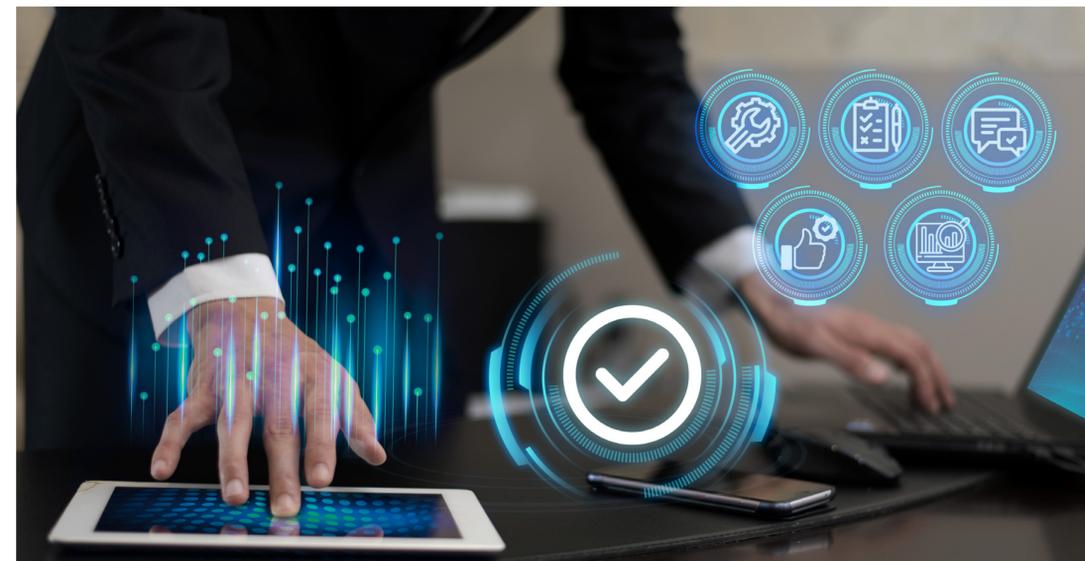


## **ACTUALIZACIÓN DEL REGLAMENTO INTERNO**

Mediante resolución SPV No.095/16-02-2024 la CNBS autorizó la actualización del Reglamento Interno de la BCV, en el cual se establecen las normas y procedimientos que regulan el funcionamiento de la misma, asegurando un entorno de transparencia, equidad y eficiencia en la negociación de valores.

## **GESTIÓN DE TECNOLOGÍA**

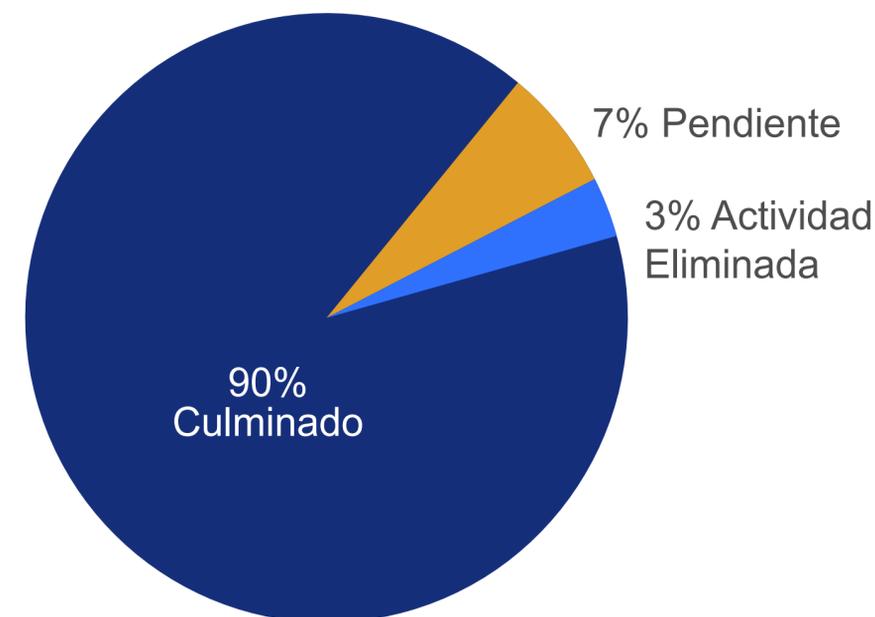
Durante el año 2024, se llevaron a cabo importantes iniciativas en el área de Tecnología, enfocadas en el fortalecimiento de la infraestructura tecnológica y la optimización de los sistemas de alta disponibilidad para nuestros clientes (Casas de Bolsa). Asimismo, se implementaron mejoras significativas en nuestros sistemas, así como también el robustecimiento de la infraestructura para la seguridad de la información.



### CUMPLIMIENTO DE ACTIVIDADES:

La BCV, a través del área de TI, alcanzó un 90% de cumplimiento en las actividades planificadas, priorizando la eficiencia operativa para mejorar el servicio y la satisfacción de nuestros clientes. Sin embargo, quedaron pendientes dos (2) actividades: la mitigación de vulnerabilidades y el proyecto de actualización del sistema de negociación.

La actividad "Preparación de auditoría ISO 27001" se eliminó, debido a una revisión presupuestaria. No obstante, el compromiso del área de TI se mantiene firme en la implementación de estas mejores prácticas, con el objetivo de optimizar los procesos internos y fortalecer la infraestructura tecnológica. Este enfoque permite continuar brindando un servicio eficiente y confiable a nuestros usuarios. Además, se establecen medidas alternas durante este período para garantizar que la seguridad de la información y la calidad del servicio no se vean comprometidas.



**MEJORAS DE SISTEMA DE NEGOCIACIÓN:** Se implementaron mejoras en el Sistema de Negociación, incluyendo la incorporación de los Mercados de Reportos, la Optimización del ingreso a los Mercados Internacionales y las mejoras en la Gestión de Operaciones Automáticas dentro del mercado primario de subastas privadas administradas por la BCV. Estas actualizaciones están orientadas a mejorar el rendimiento y la eficiencia del sistema, brindando una experiencia más ágil y eficaz para los usuarios.

**INFRAESTRUCTURA ROBUSTA:** Se han implementado medidas para garantizar la estabilidad, escalabilidad y seguridad de la infraestructura tecnológica de la Bolsa. Estas incluyen la actualización de parches de seguridad en todos los equipos de la BCV y la ejecución de mantenimientos preventivos, contribuyendo a la optimización de recursos. Además, se ha fortalecido el monitoreo y la gestión de capacidad de la infraestructura, asegurando un mayor rendimiento y una alta disponibilidad de los sistemas.

## INVERSIONES EN TECNOLOGÍA:

Para el año 2024, no se llevó a cabo ninguna inversión significativa en innovación debido a ajustes en el presupuesto. Aunque estaba contemplado en el presupuesto de Tecnología y planificado en las actividades anuales, la inversión fue pospuesta para el 2025 tras una revisión presupuestaria. No obstante, a pesar de las restricciones financieras, se realizaron las renovaciones planificadas para el año, garantizando la continuidad operativa.

La inversión tecnológica en 2024 se distribuyó en dos categorías principales: Equipo por L 124,906 y licenciamiento por L. 435,815, con un monto total de L560,721.



# FORO DE ATRACCIÓN DE NUEVOS EMISORES

2 0 2 4



## FORO DE ATRACCIÓN DE EMISORES:

En esta edición del Foro, nuestro objetivo principal fue ofrecer una experiencia mejorada tanto para las empresas invitadas como para las Casas de Bolsa y los invitados especiales. Esto nos permitió reflejar el crecimiento y el expertise adquirido en ediciones anteriores, consolidando la posición de la Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) como un referente en el sector.

### Ampliación del Espacio y Experiencia de los Patrocinadores

Uno de los aspectos más destacados del evento fue la expansión del espacio en el que se llevó a cabo. Con esta mejora, buscamos proporcionar mayor comodidad a los asistentes y crear un ambiente más elaborado para las Casas de Bolsa patrocinadoras. Este nuevo formato permitió que los patrocinadores compartieran información de manera más directa con los invitados, facilitando el networking y la generación de nuevas oportunidades de negocio.

### Atención Personalizada y Experiencia del Invitado

Durante el evento, los miembros del equipo de la BCV brindaron una atención cercana y personalizada a cada invitado. Se encargaron de dirigirlos a los distintos stands para garantizar que pudieran conocer en detalle la oferta de cada participante, promoviendo un mayor nivel de interacción y aprendizaje.

### Enfoque Educativo y Participación de Expositores

El programa del evento estuvo diseñado para brindar un enfoque educativo a aquellas empresas que aún no están familiarizadas con el Mercado de Valores en nuestro país. La participación de cinco destacados expositores fue clave para explicar, paso a paso, cómo pueden formar parte de este ecosistema y aprovechar los beneficios que ofrece.

## Resultados Clave

Con estas mejoras, logramos cumplir con cuatro objetivos fundamentales para la Bolsa Centroamericana de Valores:

**Optimizar la experiencia de las Casas de Bolsa participantes, fortaleciendo su posicionamiento y generación de negocios.**

**Demostrar el profesionalismo de la BCV en la organización de eventos de alto nivel.**

**Fomentar el interés de nuevas empresas en el Mercado de Valores, impulsando nuevas oportunidades de negocio.**

**Resaltar el crecimiento y evolución del sector, reflejando el impacto del trabajo conjunto que se ha desarrollado año tras año.**

La Bolsa Centroamericana de Valores reafirma su compromiso de seguir impulsando iniciativas que fortalecen y generen valor para todos sus participantes.

Información en cifras del trabajo realizado en el evento

TOTAL DE STANDS **8**

STANDS INVITADOS **2**

TOTAL DE EXPOSICIONES **5**

TOTAL DE INVITADOS PRESENTES EN EL FORO **150**

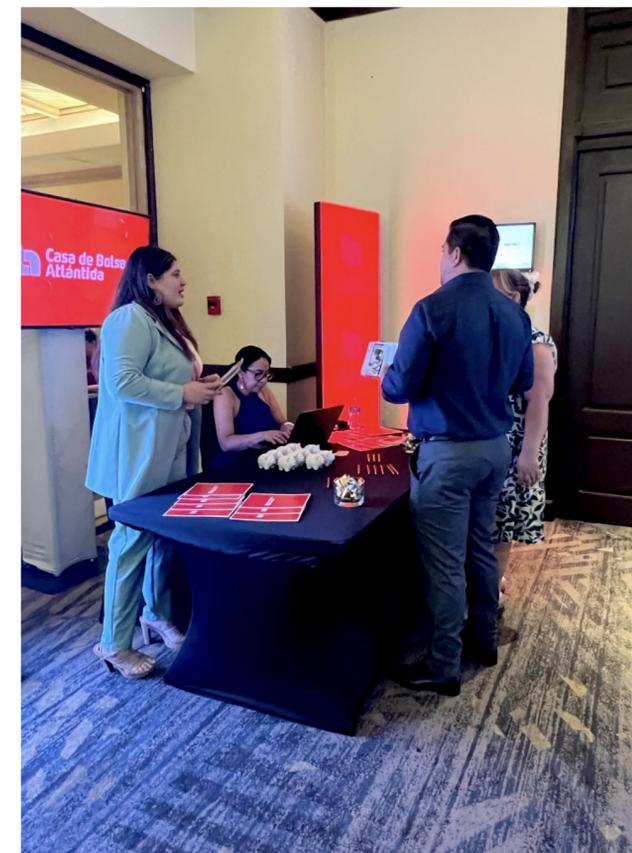
PARTICIPANTES FACEBOOK LIVE **509**

Patrocinadores



CAFÉ CHUPUCAY

## Fotos de cobertura





### **Ring The Bell – Primera Emisión de Bonos Corporativos Banco Popular, S.A.**

El 6 de febrero de 2024, la Bolsa Centroamericana de Valores S.A. (BCV) llevó a cabo el evento Ring The Bell, celebrando la primera emisión de los Bonos Corporativos Banco Popular, S.A. 2023 en el Mercado de Valores Nacional.

Este hito resalta la confianza del Banco Popular, S.A. en la BCV para la Custodia, Compensación y Liquidación de esta emisión, fortaleciendo así la relación entre ambas instituciones. Además, la Casa de Bolsa Fomento Financiero S.A. (FOFISA) desempeñó un rol clave como entidad estructuradora de esta emisión pionera.

Para la BCV, este evento representa un gran logro, consolidando su papel en el desarrollo del Mercado de Valores Hondureño y reafirmando su compromiso con la innovación y el crecimiento financiero. Agradecemos al Banco Popular, S.A. por considerar las alternativas que ofrece la BCV y el Mercado de Valores Nacional.



### **BCV Realiza por Primera Vez Cuatro Subastas Simultáneas**

El 7 de marzo de 2024, la Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) marcó un hito en el desarrollo del Mercado de Valores al realizar, por primera vez, cuatro subastas de valores de dos emisores de forma simultánea.

Este logro refleja el crecimiento y la capacidad operativa de la BCV, fortaleciendo la eficiencia y dinamismo en la colocación de valores, y reafirmando su compromiso con la innovación en el mercado financiero.



### **BCV en "Empresaria del Año y Mujeres que Dejan Huella"**

La Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) tuvo una destacada participación en el evento "Empresaria del Año y Mujeres que Dejan Huella", donde nuestro Gerente General, Lic. Edgar Gutiérrez, compartió con los asistentes información clave sobre los beneficios del Mercado de Valores como alternativa de financiamiento para los negocios.

Además, la BCV reconoció a la ganadora de la categoría principal, la Dra. María Cristina Gonzáles de Handal, una destacada empresaria que ha dejado una huella significativa en el desarrollo económico del país.

Agradecemos a Mujeres y Negocios por permitirnos ser parte de esta iniciativa y reafirmamos nuestro compromiso de apoyar el crecimiento y liderazgo de las mujeres en el ámbito empresarial.



### **BCV Presente en la Bolsa de Valores de Shenzhen y Shanghai**

La Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) participó en el encuentro organizado por la Bolsa Nacional de Valores, donde nuestro Gerente General, Lic. Edgar Gutiérrez, junto con el Presidente Comisionado de la CNBS, Ing. Marcio Sierra, y representantes de importantes entidades financieras hondureñas, formaron parte de la comitiva de Bolsas de Valores de la región.

Durante la visita a la Bolsa de Valores de Shenzhen y Shanghai, la BCV tuvo la oportunidad de conocer de cerca el desarrollo tecnológico de la tercera Bolsa de Valores más grande del mundo y la primera en emisiones de IPOs (Initial Public Offering), fortaleciendo la visión de innovación y crecimiento para el Mercado de Valores de nuestra región.



## Registro de PIPCA en el Mercado de Valores Hondureño

El Mercado de Valores en Honduras avanza con la incorporación del Proveedor Integral de Precios de Centroamérica (PIPICA) en el Registro Público del Mercado de Valores, un paso clave para fortalecer la transparencia y eficiencia en la valuación de instrumentos financieros.

Con motivo del lanzamiento oficial de PIPCA en Honduras, la Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) recibió la visita de destacados representantes de PIP Latam y PIPCA, incluyendo al Sr. Alfredo Font, Director General de PIP Latam, Sr. Allan Huerta, Director Comercial de PIP Latam, Sra. Diana Mora, Directora General de PIPCA, y Sra. Gloriana González, Gerente de Operaciones de PIPCA.

Este hito refuerza la posición de Honduras como un actor clave en el mercado regional y refleja el compromiso conjunto de PIPCA, la BCV y las autoridades financieras con el desarrollo económico y la integración financiera en Centroamérica.

## Primera Operación de Mercado Secundario de Certificados de Inversión Negociables

La Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) completó con éxito la primera operación de mercado secundario de los Certificados de Inversión Negociables de Banco Atlántida El Salvador, S.A., a través de Casa de Bolsa Atlántida, S.A.. Estos instrumentos, inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores de la CNBS desde septiembre de 2023, abren nuevas oportunidades para los inversionistas en Honduras.

Este hito marca un avance significativo en la diversificación del mercado, permitiendo que inversionistas naturales y jurídicos accedan a nuevos instrumentos extranjeros, fortaleciendo así el dinamismo y crecimiento del sector financiero en el país.



## Reunión de Planeación Estratégica 2025: Impulsando el Crecimiento del Mercado de Valores

La Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) llevó a cabo la reunión de planeación estratégica 2025 junto a las cinco Casas de Bolsa autorizadas en Honduras, con el objetivo de presentar su plan estratégico y fomentar un trabajo colaborativo para el crecimiento sostenido del sector. Durante el encuentro, se abordaron los ejes estratégicos clave, enfocados en innovación, financiamiento empresarial, educación financiera, optimización digital e integración del mercado. La BCV resaltó la importancia de la participación activa de las Casas de Bolsa para fortalecer el mercado de valores y consolidarlo como una opción competitiva y atractiva para empresas e inversionistas.

El ambiente fue positivo y reflejó el compromiso de todas las partes en alinear esfuerzos para desarrollar nuevas oportunidades de financiamiento e inversión. Con esta estrategia, la BCV reafirma su visión de posicionar el mercado de valores hondureño como un pilar clave para el desarrollo empresarial del país, promoviendo transparencia, confianza y dinamismo financiero.



## BCV Presente en el FIMVA 2024

La Bolsa Centroamericana de Valores (BCV) reafirma su compromiso con el desarrollo del mercado financiero al participar en la VI edición del Foro de Emisores de los Mercados de Valores de las Américas (FIMVA) 2024). Este evento, organizado por la Bolsa de Valores de Quito, reúne a líderes del sector financiero, incluyendo ejecutivos de empresas, aseguradoras, administradoras de fondos e inversionistas de toda la región.

En representación de Honduras, el Lic. Edgar Maradiaga, Presidente de la BCV, junto con Gerentes de Casas de Bolsa y Emisores del Mercado de Valores hondureño, han formado parte de este importante foro, generando nuevas conexiones y oportunidades. La participación en el FIMVA 2024 es un reflejo del trabajo conjunto entre la BCV y las Casas de Bolsa, impulsando el crecimiento y fortalecimiento del Mercado de Valores Nacional.





## REVISIÓN Y APROBACIÓN

### REVISIÓN Y APROBACIÓN

El presente Informe Anual de Actividades del 2024 ha sido revisado y aprobado por el Consejo de Administración en fecha 10 de abril del 2025, la cual consta en el punto número 11 del Acta No. CA-06-10-04-2025, con el objetivo de elevar este informe a los Accionistas de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. en la Asamblea Ordinaria de Accionistas convocada para el 24 de abril del 2025.

# Informe de estados financieros Auditados



**Horwath Central America**  
6ta Avenida B, No. 1426  
Apartado Postal 30414, Toncontín  
Tegucigalpa, Honduras  
Principal +(504) 2237 6071  
Móvil +(504) 9754 0048  
hablemos@crowe.hn  
www.crowe.hn

## Informe de Auditoría Emitido por un Auditor Independiente

Consejo de Administración Bolsa Centroamericana de Valores S.A (BCV) y la Comisión Nacional de Bancos y Seguros (CNBS)

### Opinión

Hemos auditado los Estados Financieros de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) en adelante “la Bolsa”, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, el estado de resultado, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas a los Estados Financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros adjunto presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (BCV) al 31 de diciembre de 2024, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas, procedimientos, prácticas y disposiciones contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (CNBS) combinadas con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) descritas en la nota 2 a los Estados Financieros.

### Fundamento de la Opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección de Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes de la Bolsa de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código IESBA, por sus siglas en inglés) y el Código de Ética del Colegio Hondureño de Profesionales Universitarios en Contaduría Pública (Código de ética del COHPUCP) y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Énfasis en Asuntos – Base Contable, Restricción a la Distribución y a la Utilización y Transacciones con Compañías Relacionadas

Sin calificar nuestra opinión de auditoría, la Bolsa prepara sus estados financieros con base en las normas, procedimientos, prácticas y disposiciones contables emitidas por la Comisión



# ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Cuadro A

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
 (Expresado en Lempiras)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
<b>Activo</b>		
Efectivo (Nota 4)	L 2,586,301	L 4,358,278
Inversiones Financiera netas (Nota 5)	33,080,816	34,534,900
Cuentas por cobrar comerciales netas (Nota 6)	22,423,985	16,725,861
Propiedad, Planta y equipo, netas (Nota 7)	9,042,923	10,125,489
Otros activos netos (Nota 8)	1,012,178	1,853,123
Total activos	<u>L 68,146,203</u>	<u>L 67,597,651</u>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>		
<b>Pasivo</b>		
Cuentas por pagar comerciales netas	L 300	L 479
Servicios personales por pagar (Nota 9)	518,217	486,075
Impuestos por pagar (Nota 10)	796,167	795,009
Obligaciones por pagar (Nota 11)	40,212	66,788
Acreedores comerciales (Nota 12)	155,245	136,783
Otros pasivos (Nota 13)	1,689,279	2,178,290
Total pasivo	<u>L 3,199,420</u>	<u>L 3,663,424</u>
<b>Patrimonio:</b>		
Capital social (Nota 1)	L 20,100,000	L 20,100,000
Reserva de capital	3,615,693	3,565,024
Resultados	41,231,090	40,269,203
Total Patrimonio	<u>L 64,946,783</u>	<u>L 63,934,227</u>
Total Pasivo y Patrimonio	<u>L 68,146,203</u>	<u>L 67,597,651</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros.

Cuadro B

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**ESTADO DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
 (Expresados en Lempiras)

	<u>2024</u>	<u>2023</u>
Ingresos por operación (Nota 15)	L 15,655,624	L 10,444,602
Ingresos financieros (Nota 16)	3,099,705	2,769,524
Gastos financieros	(55,350)	(86,261)
<b>Margen Financieros</b>	<b>L 3,044,355</b>	<b>L 2,683,263</b>
<b>Margen de Operación</b>	<b>18,699,979</b>	<b>13,127,865</b>
Gastos de administración (Nota 17)	L (16,605,112)	L (16,147,103)
<b>Resultado Operativo</b>	<b>L 2,094,867</b>	<b>L (3,019,238)</b>
Otros ingresos	68,863	148,254
Gastos por Valoración de Activos y Pasivos	-	585,005
Otros Gastos (Nota 18)	(224,800)	(298,839)
<b>Ganancia (Pérdida) antes del impuesto</b>	<b>L 1,938,930</b>	<b>L (3,754,828)</b>
Gasto por Impuesto por Impuesto sobre la Renta (Nota 20)	(926,374)	(1,120,191)
<b>Ganancia (Pérdida) del Ejercicio Contable</b>	<b>L 1,012,556</b>	<b>L (4,875,019)</b>
<b>Otro Resultado Integral:</b>		
<b>Partidas que no se reclasificaran al resultado de período</b>		
Ajustes por Valoración Otro Resultado Integral	-	-
<b>Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período</b>		
Ajustes por Regularización Otro Resultado Integral	-	-
<b>Otro Resultado Integral del Ejercicio Contable</b>	<b>L -</b>	<b>L -</b>
<b>Resultado Integral Total del Período</b>	<b>L 1,012,556</b>	<b>L (4,875,019)</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros.

**Cuadro D**

**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A. (BCV)**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
(Expresado en Lempiras)

<b>Concepto</b>	<b>Nota</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Operación</b>		<b>L 1,012,556</b>	<b>L (4,875,019)</b>
Cobros de Comisiones	15	13,836,181	8,962,946
Cobros de Cuotas	15	632,067	646,381
Cobros de Servicios	15	1,187,376	835,275
Cobros de Rendimientos Financieros	16	3,099,705	2,769,524
Cobros de Otras Operaciones		68,863	148,254
Pagos de Servicios	17	(2,911,006)	(2,702,080)
Pagos de Gastos de Administración	17	(13,694,106)	(13,445,023)
Pagos de Otras Operaciones	18-20	(1,206,524)	(2,090,296)
<b>(Decremento) Incremento en los Activos de Operación</b>		<b>(3,403,095)</b>	<b>8,675,444</b>
Inversiones Financieras		1,454,084	15,816,799
Créditos		(5,698,124)	(8,207,400)
Otros Activos		840,945	1,066,045
<b>Decremento en Pasivos de Operación</b>		<b>(464,004)</b>	<b>(886,370)</b>
Pagos por Impuestos sobre las Ganancias		1,158	368,870
Pagos de Pasivos Acumulados		23,849	(1,748)
Pagos de Otros Pasivos		(489,011)	(1,253,492)
<b>Efectivo Neto (usado) proveniente de Actividades de Operación</b>		<b>(2,854,543)</b>	<b>2,914,055</b>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión</b>			
Pagos por Adquisición de Propiedades, Planta y Equipo	7	(153,187)	(5,070,268)
Cobros por Baja de Propiedades, Planta y Equipo	7	1,235,753	3,883,430
<b>Flujo Neto de Efectivo Procedente de Actividades de Inversión</b>		<b>1,082,566</b>	<b>(1,186,838)</b>
<b>Flujos de Efectivo por Actividades de Financiación</b>			
Pagos por Dividendos		-	(2,000,000)
<b>Flujo Neto de Efectivo Procedente de Actividades de Financiación</b>		<b>-</b>	<b>(2,000,000)</b>
Incremento (Decremento) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo		(1,771,977)	(272,783)
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período	4	4,358,278	4,631,061
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al final del período</b>	<b>4</b>	<b>L 2,586,301</b>	<b>L 4,358,278</b>

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros.

**Informe de Auditoría Emitido por un Auditor Independiente**

Señores

Consejo de Administración de la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.,  
Junta Administradora, Aportantes del Fondo de Garantía administrado por la  
Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.

**Opinión**

Hemos auditado los Estados Financieros del Fondo de Garantía administrado por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. (El Fondo de Garantía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, el estado de resultados del período y otro resultado integral, correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los Estados Financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los Estados Financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera del Fondo de Garantía administrado por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. al 31 de diciembre de 2024, su desempeño financiero y sus resultados para el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas, procedimientos, prácticas y disposiciones contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros de Honduras (CNBS) descritas en la nota 2 a los Estados Financieros.

**Fundamento de la Opinión**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección de Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros. Somos independientes del Fondo de Garantía administrado por la Bolsa Centroamericana de Valores, S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código IESBA, por sus siglas en inglés) y el Código de Ética del Colegio Hondureño de Profesionales Universitarios en Contaduría Pública (Código de ética del COHPUCP) y hemos cumplido con las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

**CUADRO A**

**FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
 (Expresado en Lempiras)

	<u>2024</u>		<u>2023</u>
<b>Activo</b>			
Disponibilidades (Nota 4)	L 108,542	L	1,365,715
Inversiones financieras netas (Nota 5)	19,763,092		17,012,144
Cuentas por cobrar comerciales netas (Nota 6)	319,521		155,549
Otros activos	31,560		-
<b>Total, Activos</b>	<u>L 20,222,715</u>	<u>L</u>	<u>18,533,408</u>
<b>Pasivo y Patrimonio</b>			
<b>Pasivo</b>			
Cuentas por pagar comerciales (Nota 7)	L 373,038	L	202,797
Acreedores comerciales (Nota 8)	5,072		8,563
<b>Total, Pasivo</b>	<u>L 378,110</u>	<u>L</u>	<u>211,360</u>
<b>Patrimonio:</b>			
Participaciones de Fondos	L 9,628,926	L	9,209,505
Resultados	10,215,679		9,112,543
<b>Total, Patrimonio</b>	<u>L 19,844,605</u>	<u>L</u>	<u>18,322,048</u>
<b>Total, Pasivo y Patrimonio</b>	<u>L 20,222,715</u>	<u>L</u>	<u>18,533,408</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financiero.

**CUADRO B**

**FONDO DE GARANTÍA ADMINISTRADO POR LA BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS DEL PERÍODO Y OTRO RESULTADO INTEGRAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024**  
 (Expresados en Lempiras)

	<u>2024</u>		<u>2023</u>
<b>Ingresos</b>			
Ingresos financieros (Nota 9)	L 1,670,652	L	1,030,591
<b>Margen financiero</b>	L 1,670,652	L	1,030,591
<b>Margen de operación</b>	1,670,652		1,030,591
Gastos de operación (Nota 10)	505,896		313,099
Gastos de administración (Nota 11)	53,960		40,748
<b>Resultado operativo</b>	<u>L 1,110,796</u>	<u>L</u>	<u>676,744</u>
Otros gastos	7,659		-
<b>Ganancia del ejercicio contable</b>	<u>L 1,103,137</u>	<u>L</u>	<u>676,744</u>
<b>Otro resultado integral</b>			
<b>Partidas que no se reclasificaran al resultado de período</b>			
Ajustes por valoración otro resultado integral	L -	L	-
<b>Partidas que pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período</b>			
Ajustes por regularización otro resultado integral	-		-
<b>Otro resultado integral del ejercicio contable</b>	<u>L -</u>	<u>L</u>	<u>-</u>
<b>Resultado Integral Total del Período</b>	<u>L 1,103,137</u>	<u>L</u>	<u>676,744</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los Estados Financieros.

# Informe del Comisario

Tegucigalpa, M.D.C.,  
24 de abril del 2025

Señores  
**ACCIONISTAS**  
**ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS**  
**BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.**  
Tegucigalpa

Estimado Señores Accionistas:

Me permito informar a esta Honorable Asamblea General Ordinaria de Accionistas, que he revisado los Estados Financieros elaborados por el Departamento de Contabilidad de la BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A., al 31 de diciembre del 2024.

Los Estados Financieros han sido preparados de conformidad con las normas contables emitidas por la Comisión Nacional de Bancos y Seguros y las cifras consignadas en los mismos están de acuerdo con los registros de contabilidad, presentan razonablemente la situación financiera al 31 de diciembre del 2024, y, también, el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha; cumpliendo con los requerimientos financieros y contables de dicha Comisión, como del Banco Central de Honduras, entes a cuya supervisión está sujeta.

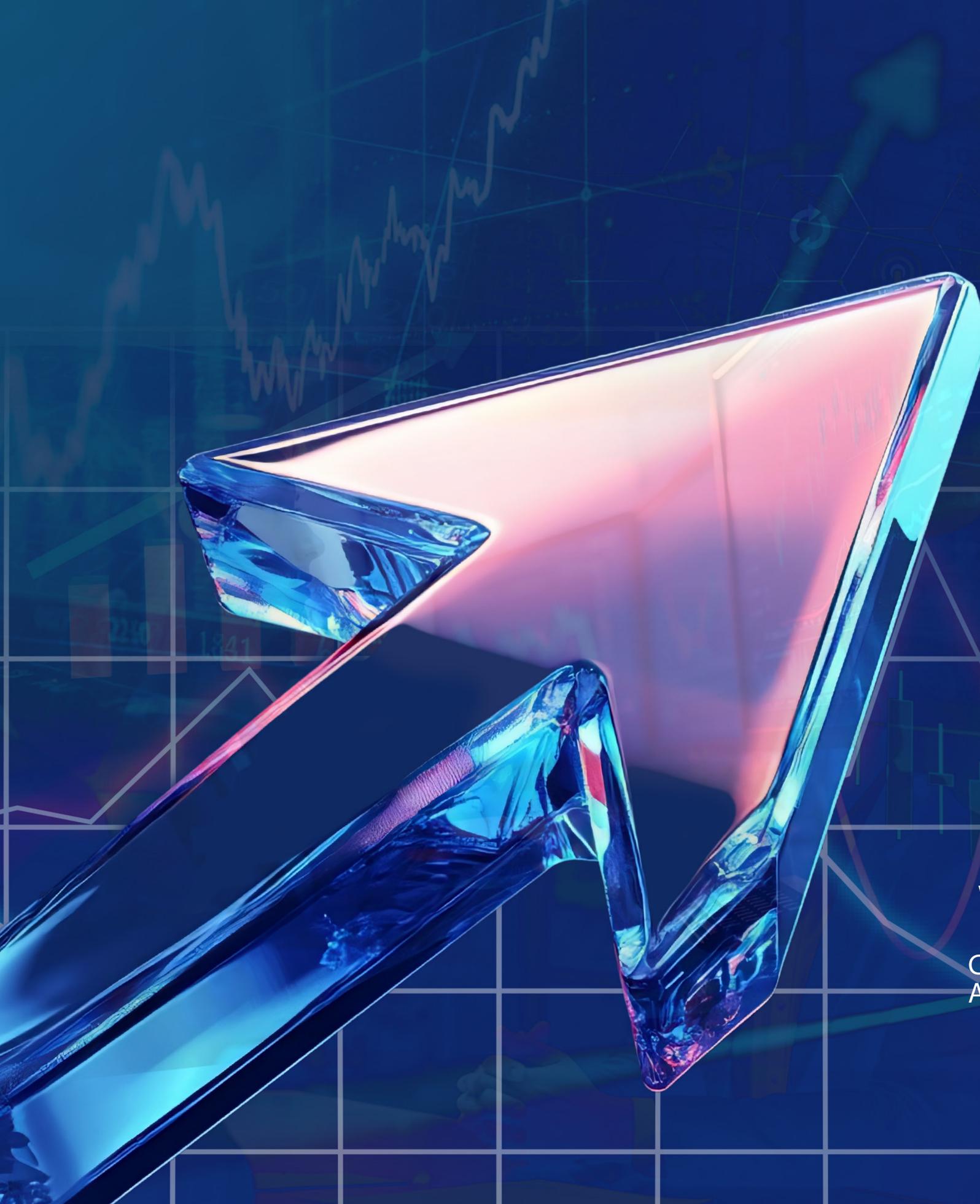
He asistido puntual y regularmente a las sesiones del Consejo de Administración de la BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A., y los demás órganos de gobierno, a las que he sido convocado, y en las que se han tratado siempre a consciencia y con sabiduría los asuntos que han sido sometidos a su aprobación.

Por lo anterior, se recomienda la aprobación de los Estados Financieros de la BOLSA CENTROAMERICANA DE VALORES, S.A.

Atentamente,



**JOSE JORGE BUESO HERNANDEZ**  
Comisario



**BCV**

Bolsa Centroamericana de Valores, S.A.

# INFORME ANUAL DE ACTIVIDADES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

# 2024

EL MERCADO DE  
VALORES LO IMPULSAMOS  
TODOS

www.bcv.hn



BCVHN



BCV.HN



BCVHonduras



/bcvhn

Col. Lomas del Guijarro Sur Boulevard San Juan Bosco, edificio Torre Alianza II (anexo Torre Alianza), 5to nivel Tegucigalpa Francisco Morazán 3885 Honduras.